

Projekt návrhu obchodní strategie pro intradenní obchodování na měnovém trhu FOREX

Bc. Dominika Pešková

Diplomová práce
2017

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Dominika Pešková**
Osobní číslo: **M14331**
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Finance**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Projekt návrhu obchodní strategie pro intradenní obchodování na měnovém trhu FOREX**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši z dostupných literárních pramenů zaměřenou na problematiku obchodování na měnovém trhu FOREX.

II. Praktická část

- Provedte analýzu vybraného měnového páru a navrhnete obchodní strategii.
- Investujte reálné peněžní prostředky dle zvolené strategie.
- Zhodnoťte výsledky reálného obchodování.

Závěr


Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

ELDER, Alexander. Tradingem k bohatství: Psychologie, obchodní systémy, money management. Těčovice: Impossible, 2006, 305 s. ISBN 80-239-7048-8.
HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK. První kroky na FOREXU: Jak obchodovat a uspět na měnových trzích. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009, 120 s. ISBN 978-80-251-2006-4.
KRÁL', Miloš. Mezinárodní finance. Žilina: GEORG, 2010, 329 s. ISBN 978-80-89401-08-6.
LIEN, Kathy. Day trading and swing trading the currency market: technical and fundamental strategies to profit from market moves. 2nd ed. Hoboken, N.J.: John Wiley and Sons, Inc., c2009. ISBN 9780470377369.
MCDOWELL, Bennett. A trader's money management system: How to ensure profit and avoid the risk of ruin. Hoboken, N.J.: John Wiley and Sons, 2008, 210 s. ISBN 978-0-470-18771-5.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jana Vychytilová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání diplomové práce: **15. prosince 2016**
Termín odevzdání diplomové práce: **18. dubna 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 10.4.2014


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Diplomová práce je zaměřena na problematiku intradenního obchodování na měnovém trhu FOREX. Hlavním cílem je navrhnout investiční strategii aplikovatelnou pro FX trh. Práce je rozdělena do dvou částí. V teoretické části je zpracována literární rešerše zahrnující charakteristiku měnového trhu, fundamentální a technické analýzy. V praktické části je navržena investiční strategie pro měnový pár EUR/USD, která je poté testována na historických datech. Následuje reálná aplikace vytvořené strategie a vyhodnocení dosažených výsledků. Závěrečná část je věnována návrhům na optimalizaci obchodní strategie.

Klíčová slova: FOREX, technická a fundamentální analýza, investiční strategie, broker, money management, spread, backtesting, paper-trading,

ABSTRACT

The master thesis focuses on problematics of intraday trading on the currency market. The main objective is to design investment strategy which will be applicable for FX market. The master thesis is divided into two parts. In the theoretical part there is presented literature search which includes characteristic of currency market, fundamental and technical analysis. The practical part presents the designed investment strategy for currency pair EUR/USD which is tested on historical datas. Next part includes the actual real trading and evaluation of achieved results. The concluding part focuses on suggestion for optimizing the bussines strategy.

Keywords: FOREX, technical and fundamental analysis, investment strategy, broker, money managment, trading, backtesting, paper-trading,

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí práce Ing. Janě Vychytilové, Ph.D za cenné rady a připomínky, kterými přispěla k vypracování této diplomové práce.

Další poděkování patří rodině za podporu při studiích.

Prohlašuji, že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ TRH	13
1.1 STRUKTURA FINANČNÍHO TRHU	13
1.2 FUNKCE FINANČNÍHO TRHU	14
2 MĚNOVÝ TRH FOREX	15
2.1.1 Historické počátky měnového trhu	15
2.1.2 Měny obchodovatelné na FX trhu	16
2.1.2.1 Hlavní měny	16
2.1.2.2 Vedlejší měny	17
2.1.2.3 Exotické měny	17
2.1.3 Účastníci trhu	17
2.1.4 Obchodní hodiny	18
2.1.5 Výhody obchodování na FX trhu	19
2.1.6 Nevýhody obchodování na FX trhu	20
2.1.7 Základní terminologie používaná na devozovém trhu	20
2.2 EVROPSKÁ DLUHOVÁ KRIZE	22
3 VYBRANÉ METODY ANALÝZY A ODHADU VÝVOJE MĚNOVÝCH PÁRŮ NA TRHU FOREX	24
3.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	24
3.1.1 Fundamenty na FX trhu	25
3.1.2 Analýza politických vlivů	26
3.1.3 Analýza spekulacních vlivů	26
3.2 TECHNICKÁ ANALÝZA	27
3.2.1 Druhy grafů	28
3.2.2 Analýza trendů	31
3.2.1 Grafické formace	32
3.2.1.1 Hlava a ramena	32
3.2.1.2 Dvojité vrcholy a propady	32
3.2.1.3 Vlajky	33
3.2.1.4 Mezera	33
3.2.2 Technické indikátory	34
3.3 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA	37
3.3.1 Gustave Le Bon a jeho Psychologie davu	38
3.3.2 Přístup André Kostolanyho	39
3.3.3 Přístup J. M. Keynesese	40
4 MONEY MANAGEMENT	41
4.1 OBCHODNÍ PLÁN	42
4.2 RISK MANAGEMENT	43
4.2.1 Stop – loss	43
4.2.2 Risk reward ration	43

4.3	BACKTESTING	44
4.4	NEJVĚTŠÍ CHYBY OBCHODNÍKA	44
5	ZÁVĚR K TEORETICKÉ ČÁSTI.....	46
II	PRAKTICKÁ ČÁST	47
6	ANALÝZA TRHU MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD.....	48
6.1	FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	48
6.1.1	Historie vývoje kurzu EUR/USD.....	48
6.1.2	HDP.....	49
6.1.3	Nezaměstnanost.....	50
6.1.4	Inflace.....	51
6.1.5	Úrokové sazby.....	51
6.1.6	Rating vybraných zemích eurozóny a USA	51
6.1.7	Hlavní události roku 2016	52
6.2	TECHNICKÁ ANALÝZA	54
6.3	PREDIKCE VÝVOJE MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD.....	55
6.3.1	Hlavní události roku 2017	56
7	VÝBĚR BROKERA.....	57
8	OBCHODNÍ STRATEGIE	59
8.1	OBCHODNÍ PŘÍKAZY	59
8.2	TIMEFRAME.....	59
8.3	TECHNICKÉ INDIKÁTORY	59
8.4	TRH A MNOŽSTVÍ OBCHODOVANÉ POZICE.....	59
8.5	PRAVIDLA VSTUPU DO TRHU.....	59
8.5.1	Vstup do dlouhé pozice – LONG.....	60
8.5.2	Vstup do krátké pozice – SHORT.....	60
8.6	PRAVIDLA VÝSTUPU Z TRHU.....	61
8.7	MONEY MANAGEMENT	61
8.7.1	Risk na obchod.....	61
8.7.2	RRR.....	61
8.7.3	Velikost pozice na 1 obchod	61
8.7.4	Drawdown	61
8.8	BACKTESTING	62
8.9	PAPER-TRADING	63
9	REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ	65
9.1	REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ – LISTOPAD 2016.....	65
9.1.1	Ukázka vybraných obchodů.....	65
9.1.1.1	Obchod č. 66876169.....	66
9.1.1.2	Obchod č. 68464176	66
9.1.1.3	Obchod č. 70560529	67
9.1.2	Fundamentální události – listopad 2016	68
9.1.3	Technická analýza – listopad 2016	69
9.2	REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ – PROSINEC 2016.....	70
9.2.1	Ukázka vybraných obchodů.....	70
9.2.1.1	Obchod č. 73125727	70

9.2.1.2	Obchod č. 73327123	71
9.2.1.3	Obchod č. 73926590	71
9.2.2	Fundamentální události – prosinec 2016.....	72
9.2.3	Technická analýza – prosinec 2016	73
10	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ.....	74
10.1	ZHODNOCENÍ DODRŽOVÁNÍ OBCHODNÍHO PLÁNU	77
10.2	OPTIMALIZACE STRATEGIE.....	78
10.3	POROVNÁNÍ S BENCHMARKEM	79
10.4	PŘÍNOS DIPLOMOVÉ PRÁCE.....	80
	ZÁVĚR	81
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	83
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ	88
	SEZNAM TABULEK.....	89
	SEZNAM PŘÍLOH.....	90

ÚVOD

O obchodování na finančních trzích je v současné době čím dál větší zájem. Důvodem je, že finanční investování již dlouhou dobu není výsadou pouze finančních domů, brokerů či jedinců disponujících velkým kapitálem. Dnešní finanční trh nabízí širokou škálu možností k investování například do dluhopisů, komodit či akcií. Moderní technologie umožnila přístup k obchodování pro většinu zájemců na světě a tím se vytvořil globalizovaný finanční trh tak, jak ho známe nyní.

Jedním takovým segmentem finančního trhu je právě mezinárodní devizový trh, taktéž známý jako FOREX. Toto označení vychází z anglického překladu FOReign EXchange. Tento měnový trh byl až do nedávné minulosti drobným investorům či individuálním zájemcům nedostupný a to především díky vysokým nárokům na počáteční kapitál. Změna přišla poté, co se začalo využívat marginové obchodování na principu páky a tím byl zpřístupněn trh i pro drobné investory. Obchodování na FX trhu je atraktivní pro individuálního obchodníka především díky nízkým nárokům na počáteční kapitál, vysokou volatilitou, ale také téměř neomezenému přístupu na trh.

Cílem této práce je navrhnout vhodnou investiční strategii pro reálné obchodování z pohledu začínajícího tradera na měnovém trhu FOREX. Práce je rozdělena do dvou elementárních částí, a to na teoretickou a praktickou.

První část se věnuje teoretickým aspektům této problematiky. V první řadě si vymezíme pojem finanční trh, jeho strukturu a funkce. Dále se budeme podrobněji věnovat přímo měnovému trhu FOREX, kde se zaměříme na základní pojmy, obchodní hodiny nebo měny, které lze na tomto trhu obchodovat. Zmíníme také vhodné analýzy, které se používají k predikci budoucího vývoje daného aktiva. Zaměříme se převážně na technickou a fundamentální analýzu, ale zmíníme i analýzu psychologickou. Závěr uzavře kapitola věnovaná money managementu a následný souhrn celé teoretické části.

Druhá, praktická část, bude zaměřena na tvorbu investiční strategie, ke které budou využity poznatky z první části diplomové práce. Bude se jednat především o aplikaci technické analýzy a implementaci vhodných zásad money managementu sloužící k co nejvyšší ochraně vloženého kapitálu. Poté vytvořenou strategii ověříme na demo účtu a také provedeme backtest. Toto otestování nám poslouží k prověření, zda je námi zvolená strategie schopna ge-

nerovat zisk. V případě, že bude strategie úspěšná, otevřeme si reálný účet a začneme s reálným obchodováním na FX trhu. Na konci praktické části následně výsledky reálného tradingu zhodnotíme a navrhujeme kroky k optimalizaci vytvořené obchodní strategie.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem diplomové práce je vytvoření investiční strategie, která bude aplikovatelná v reálném prostředí měnového trhu FOREX. Druhotným cílem je získání teoretických i praktických dovedností investora, tedy autora práce, na devizovém trhu.

Teoretická část práce je výsledkem literární rešerše domácí i zahraniční literatury, která se zabývá problematikou finančních trhů jako celku, ale především tématem obchodování na měnovém trhu. Tato část práce je věnována zejména dostupným analýzám sloužících k predikci budoucího vývoje daného podkladového aktiva a metodám, které slouží k efektivnímu řízení rizika v průběhu obchodování.

V rámci analytické části je provedena analýza zvoleného měnového páru EUR/USD. Nejprve je provedena fundamentální analýza daného instrumentu, která objasňuje hlavní fundamenty, které ovlivnily kurz eurodolaru v roce 2016 v eurozóně a Spojených státech amerických. Dále jsou porovnány makroekonomické ukazatele obou ekonomik. Další část je věnována technické analýze měnového páru, kde jsou graficky znázorněny hlavní trendy vývoje EUR/USD. Na základě předchozích analýz je vypracována investiční strategie, podle které je daný měnový pár testován na historických datech. Následně proběhne reálné obchodování a zhodnocení dosažených výsledků.

Hlavními metodami, které jsou v rámci diplomové práce použity, je výše zmíněná fundamentální a technická analýza, jenž pomáhají vyhodnotit a odhadnout další cenový vývoj aktiva. Pro detailnější vyhodnocení výsledků investiční strategie je použita platforma xStation od XTB a program MS Excel.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ TRH

K tomu abychom mohli úspěšně obchodovat na měnovém trhu, musíme nejprve pochopit, jak finanční trhy fungují jako celek. Každý autor publikací, zabývající se právě finančními trhy, tyto trhy definuje a rozděluje různými způsoby. Například podle Krabce (2007, s. 5) tvoří finanční trhy spolu s trhy s výrobními faktory a výrobky součást celého finančního systému. Cílem finančních trhů je podle něj zabezpečovat transformaci úspor do investic. Rovněž Veselá (2011, s. 19 – 20) definuje finanční trh jako místo, kde se lidé snaží zhodnotit své volné finanční prostředky na úkor své současné spotřeby.

V každé ekonomice nejčastěji nastává situace, se ekonomické subjekty dostávají do situací, kdy mají přebytek, nebo naopak nedostatek peněžních prostředků. Jedna strana většinou disponuje nevyužitými penězi, druhá má jejich nedostatek k uskutečňování svých cílů. Zde dochází ke střetu nabídky a poptávky po penězích. Na straně nabídky a poptávky mohou vystupovat jak jednotlivci, tak firmy nebo stát. Posláním finančních trhů je tedy to, aby přemísťovaly peníze od přebytkových subjektů k subjektům deficitním. Rejnuš (2014, s. 38)

1.1 Struktura finančního trhu

Finanční trhy mohou být různorodé a můžeme se na ně dívat z několika hledisek:

- **Peněžní trhy** – finanční nástroje se splatností do 1 roku
- **Kapitálové trhy** – finanční nástroje se splatností delší než 1 rok
- **Devizové trhy** – cizí měny
- **Komoditní trhy** – komodity

Dalším důležitým rozdělením je na trhy:

- **Primární**
- **Sekundární**

Dále trhy dělíme podle účastníků na:

- **Bankovní trhy** – obchody jsou organizovány pouze finančními institucemi
- **Mezipodnikové trhy** – ostatní ekonomické subjekty kromě bank
- **Burzovní trhy** – vystupují zde obchodní instituce – burzy

- **Mimoburzovní trhy** – obchody jsou uskutečňovány jinak než přes burzu (Polách et al., 2006, s. 13 – 14)

Černohorský (2011, s. 137) přidává rozdělení finančních trhů podle typu instrumentu. Rozlišuje trh dluhový, na kterých se obchodují dluhové cenné papíry, a akciový trh, kde se obchoduje v akciemi. Dále autor trhy rozděluje dle skutečnosti, na kterém trhu se podkladové aktivum může obchodovat. Dělí je na trhy:

- **Veřejné** – obchodování na tomto trhu není limitováno předem omezeným počtem účastníků
- **Neveřejné** – taktéž nazývané jako smluvní, přímé obchody jsou zde stanoveny za předem určených podmínek a s omezeným počtem účastníků

1.2 Funkce finančního trhu

Finanční trhy mají bezesporu mnoho funkcí, jeho hlavní význam avšak můžeme označit jeho efektivní alokaci finančních prostředků, rychlost zprostředkování investičních činností nebo zajišťování likvidity. Různí autoři uvádějí různé funkce, které finanční trh zajišťuje. Níže jsou uvedené ty nejpodstatnější:

- Funkce transformační – peněžní úspory se mění na finanční investice
- Funkce oceňovací
- Funkce ochrany proti rizikům - deriváty
- Funkce zajišťování bohatství
- Funkce politická – fiskální, monetární politika Krabec (2007, s. 6)

Veselá (2011, s. 23 – 25) k tomuto výčtu dále přidává funkce:

- Depozitní
- Alokační
- Shromažďovací
- Funkce uchovatele hodnoty

2 MĚNOVÝ TRH FOREX

FOREX (Forex Exchange) je mezinárodní trh na kterém obchodujeme s devizami – se zahraničním kapitálem. Jedná se o **globální síť**, která spojuje banky, fondy, brokerské společnosti, pojišťovny apod. Forex je nejlíkvnější trh ze všech finančních, kapitálových a komoditních trhů, kde neexistuje žádné ústřední místo (burza) pro realizaci obchodních aktivit. Obchoduje se za pomoci internetových, telefonních a počítačových terminálů na tisících míst na světě. Forexový trh byl podle Hartmana (2013, s. 87) založen v roce 1971, kdy, na základě rozhodnutí prezidenta Nixona upustit od politiky tzv. zlatého standardu, došlo ke vzniku pohyblivých směnných kurzů. V dnešní době je nejvýznamnějším faktorem ovlivňujícím směnný kurz nabídka a poptávka po dané měně. Světové ekonomiky se s rostoucím obchodem a zahraničními investicemi stále více propojují. (Hartman, 2013, s. 87)

Měnový trh Forex je největší trh na světě, který umožňuje všem účastníkům trhu nakupovat a prodávat cizí měny po celém světě. Je otevřen 24 hodin 7 dní v týdnu. Měnový trh je rovněž velice likvidní, i z toho důvodu je Forex čím dál více žádanější mezi obchodníky. Forex nemá centralizovaný trh na rozdíl od komodit nebo akcií. Obchodníci zde nakupují nebo prodávají měny přes telefon a počítače prostřednictvím makléřů, bank a dalších obchodníků po celém světě. (Hartman a Turek, 2009, s. 3) Podle nejnovějších statistik denní obrat na FOREXu dosahuje přes 4 bilióny dolarů.

2.1.1 Historické počátky měnového trhu

Pro naši následnou analýzu je dobré znát i prvopočátky měnového trhu. První zmínky o směnárnicích a lichvářích sahají do období před 2000 lety, do Jeruzaléma. V té době zde byly hlavními měnami izraelský šekel a římský dinár. Směnný kurz mezi oběma měnami určovali, stejně jako velikost daní, Římané. Skutečný trh s penězi, jinak nazývaný jako Forex vznikl až v 80. letech 20. století jako **OTC** (Over-the-Counter) trh, tedy mimoburzovní trh. (Hartman a Turek, 2009, s. 3)

První ražené mince se objevily cca 550 let př. Kr. V období cca 140 let př. Kr. se začaly razit první židovské mince - tzv. leptony, kolem roku 300 př. Kr. se již běžně používají řecké mince a také římské mince. Mezi jednotlivými mincemi a měnami platil jakýsi směnný kurz, například 2 židovské leptony měly hodnotu 1 římského quadrantu. Římané určovali velikost daní a směnárníci stanovovali směnný kurz mezi měnami. Již zde byly zachyceny prvopočátky pro vznik měnového trhu. (FXstreet.cz, ©2016)

Hartman (2013, s. 87) dále uvádí, že v měnový trh v podobě jako ho známe v současné době, vznikl v roce 1971. Stalo se tak po rozhodnutí amerického prezidenta Nixona opustit od politiky tzv. zlatého standardu. Poté co padl Bretton – Woodský měnový systém vznikl systém pohyblivých výměnných kurzů, kterou nejvíce ovlivňuje nabídka a poptávka po dané měně.

Prvními účastníky nově vzniklého trhu se staly centrální banky, významné investiční společnosti a nadnárodní bankovní domy. Prvního březnového dne **1973** byl tento trh z důvodu nadměrného zbavování se amerického dolaru oficiálně uzavřen všeobecnou dohodou mezi jednotlivými státy. Systém pevných devizových kurzů se zhroutil. Tím odstartovala nová éra mezinárodního devizového trhu, tak jak ji známe dnes. (Finančník.cz, ©2017)

Až do nedávné minulosti byl mezinárodní měnový trh pro širokou veřejnost finančně nedostupný. Hlavním důvodem byla finanční náročnost. Obrovské finanční nároky, kdy nejvíce likvidní a obchodovaný standardní dolarový jeden lot má hodnotu 100.000 USD, byly totiž zcela mimo příjmy průměrných investorů. Pro obyčejné investory tak byl tento trh nedostupný. Od té doby se situace výrazně změnila. Celosvětové politické a hospodářské změny umožnili, aby vznikli noví účastníci trhu, kteří se rekrutují ze sekundárních bank, finančních společností a brokerských společností, a kteří díky zálohovému obchodování na principu pákového obchodování zpřístupnili trh také menším investorům. Velkou zásluhu na tomto rozmachu má především rozvoj informačních technologií a globalizace trhů. (Goforex.net, ©2017)

2.1.2 Měny obchodovatelné na FX trhu

Král (2006, s. 79) ve své publikaci uvádí: „*Měna je souhrn hodnoty peněžních znaků (bankovek, státovek, mincí, šeků, směnek a žirálních peněz) v dané ekonomice, které zprostředkovávají v této ekonomice směnu služeb a služeb a které obíhají v této ekonomice na základě v ní zákonem stanovených pravidel.*“ Jestliže se zboží a služby vyprodukované danou zemí dostanou na zahraniční trh, dojde k nutnosti směny jedné měny za jinou formou směny jejich měnových jednotek za pomoci vzájemného měnového kurzu. (Král, 2006, s. 79)

2.1.2.1 Hlavní měny

Mezi hlavní měny, které se dají na měnovém trhu obchodovat, patří bezesporu americký dolar, vůči kterému je obchodováno více než 90% všech měn. Americký dolar je hlavní světová měna a také univerzální měřítko, které slouží k ohodnocení jiné měny. Všechny

měny bývají kótovány z hlediska US dolaru. Druhou nejvýznamnější měnou je euro, které má silnou mezinárodní podporu od jednotlivých členů Evropské měnové unie. Euro je ovlivněno rozdílným růstem ekonomik, mírou nezaměstnanosti a vládním odporem je strukturálním změnám. Japonský jen je třetí nejvíce obchodovatelnou měnou na forexovém trhu. Je velice likvidní a citlivý na změny Nikkei indexu, chování japonského trhu s CP a trhu s nemovitostmi. Další hlavní měnou je britská libra, která je pravidelně obchodovaná proti euru a US dolaru. Jedinou měnou hlavní evropské země, která nepatří do Evropské měnové unie, ani mezi země G-7 je švýcarský frank. Tato měna se velmi podobá struktuře eurodolaru, ale postrádá jeho likviditu. (Hartman a Turek, 2009, s. 13 - 15)

Richard Lee na Investopedia (©2016) uvádí jako 8 nejvíce obchodovatelných měn následující: americký dolar, euro, japonský jen, britská libra, švýcarský frank, kanadský dolar, australský dolar s nizozemským dolarem a jako osmou, nejobchodovatelnější měnu, jihoafrický rand.

2.1.2.2 Vedlejší měny

Vedlejší měny dělíme na křížové měny, tedy páry měn, které neobsahují americký dolar. Jedná se například o EUR/JPY, EUR/GBP, GBP/JPY apod. a exotické měny, které nejsou často obchodovatelné. Jedná se o měny zemí třetího nebo rozvojového světa. Patří sem koruna česká, polský zlotý nebo thajský bát. (Hartman a Turek, 2009, s. 16)

2.1.2.3 Exotické měny

Hartman (2013, s. 92) jako exotické měny uvádí ty, které se neobchodují tak často z důvodu malého zájmu. Patří sem například turecká lira, mexické peso i česká koruna. Tyto měnové páry jsou charakteristické vyššími spready i poplatky a také nízkými objemy uskutečněných obchodů.

2.1.3 Účastníci trhu

Mezi hlavní účastníky na FX trhu patří centrální banky a jednotlivé vlády. Jejich politika může na FX trhu sehrávat důležitou roli. Centrální banky se účastní řízení zásob peněžních prostředků k zajištění finanční stability. Dalším významným účastníkem jsou jednotlivé banky, které na trhu obchodují s miliardami dolarů denně. Může se jednat o služby jejich zákazníkům nebo oni sami spekulují na FX trhu. Mezi hlavní hráče se považují investiční společnosti, které zde neustále navyšují objem svých finančních prostředků. Korporace a

společnosti jsou dalšími důležitými účastníky na měnovém trhu, kteří se účastní mezinárodního obchodu. Platby za zboží potom provádí v různých měnách, což vede k tomu, že je denně vyměněno mnoho miliard dolarů. Nesmíme také zapomenout na spekulanty a investory, kteří rovněž významně ovlivňují měnový trh. (Hartman a Turek, 2009, s. 5)

Král' (2006, s. 26) rozděluje kapitálově malé účastníky finančního trhu do 3 rozhodujících skupin: investor (postupuje důkladně podle pravidel fundamentální analýzy), spekulant (orientuje se na základě grafů) a hazardér (nakupuje a prodává bezmyšlenkovitě). Někdy se uvádí i kontrarián, který nese ctnosti vlastností spekulantů a investorů.

2.1.4 Obchodní hodiny

Pokud se rozhodneme obchodovat na měnovém trhu, musíme se zabývat otázkami jako co obchodovat, v jakém množství a samozřejmě kdy obchodovat. Forex trh je otevřen 24 hodin denně, to ale neznamená, že by byl také aktivní po celý den. V našem čase se začíná obchodovat v neděli ve 23:00 a končí se v pátek ve 21:00. Forex je tvořen čtyřmi nejvýznamnějšími dealerskými centry: Sydney, Tokio, Londýn, New York. Na obrázku č. 1 můžete vidět, v kolik hodin se jednotlivé části otvírají a zavírají. Jak je zřejmé, nejvhodnější pro obchodování jsou ty hodiny, kdy jsou otevřeny 2 trhy zároveň. (Hartman a Turek, 2009, s. 17)

23	24	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22

Obrázek 1 - Obchodní hodiny na FX trhu (Forex-zone, ©2013)

Od 9 do 10 našeho času jsou zároveň otevřeny trhy v Tokiu a Londýně, od 14 do 18 hodin trhy v New Yorku a Londýně. Mezi 1 a 7 hodinou ránní jsou potom otevřeny trhy Sydney a Tokio. Tyto časy jsou tedy pro obchodování z hlediska množství obchodů nejideálnější. Největší pohyby podle statistik probíhají v úterý a středu. (Hartman a Turek, 2009, s. 18)

Mitchell (©2016) uvádí, že by trader měl obchodovat daný měnový pár pouze v době jeho největší aktivity, tedy v ten čas, kdy je trh daného měnového páru nejvíce volatilní. U obchodování EUR/USD dochází k největšímu počtu obchodů, je-li otevřen trh jak v Londýně, tak v New Yorku. Obchodovat bychom tedy podle něj měli v době mezi 14. a 18. hodinou.

Jelikož je FX trh otevřen 24 hodin denně, je pro obchodníka téměř nemožné sledovat všechny pohyby na trhu s okamžitou reakcí na tyto pohyby. Správné načasování je na tomto

vysoce volatilním trhu zásadní. Abychom mohli maximalizovat obchodní příležitosti, je velmi důležité brát ohled na aktivitu jednotlivých trhů v průběhu jednotlivých hodin. Nejedná se pouze o sledování likvidity, range neboli obchodní rozpětí, je také silným ukazatelem, který by obchodník měl sledovat. Znalost času, ve kterém má obchodovaný měnový pár nejširší a naopak nejúžší range rozhodně pomůže traderovi při rozhodování o alokaci kapitálu. (Lien, 2010, s 67)

2.1.5 Výhody obchodování na FX trhu

Kathy Lien (2009, s. 4 – 8) ve své knize Day Trading & swing trading the currency market uvádí následující výhody měnového trhu FX:

- FX trh má stále stoupající likviditu
- Tradeři mohou profitovat jak na býčím, tak medvědím trhu
- Jedná se o největší trh na světě a nefungují zde žádná omezení či pravidla, která by mohla vést k uzavření trhu
- Obchodování přes platformy umožňuje tří krokový systém zadávání pokynů, zatímco např. na akciových trzích se praktikuje pěti krokový systém, díky němuž mohou vznikat prodlevy a s tím spojené ztráty
- Obchodování na měnovém trhu je výbornou příležitostí pro strategie založené na technické analýze
- Možnost otevření mikro účtů, což umožňuje vstoupit na trh i malým obchodníkům

Hartman a Turek (2009, s. 19) jako další výhody obchodování na měnovém trhu uvádí tyto přednosti:

- Obchodování bez poplatků – makléři jsou kompenzováni za své služby prostřednictvím spreadu
- Trh otevřen 24/7 – obchoduje se od nedělního večera do pátku.
- Pákový efekt – makléři nabízejí páku například 400:1, což znamená, že za 50 Kč margin vkladu můžeme obchodovat s měnou v hodnotě 20 000 Kč.
- Demo verze – většina on-line FX makléřů nabízí bezplatně „demo“ účty, na kterých si můžete zkusit obchodovat ještě před tím, než si otevřete reálný obchodní účet.

- Vysoká likvidita – Forexový trh je extrémně likvidní, což je dáno jeho velikostí. Kliknutím myši můžeme okamžitě nakoupit nebo prodat požadované množství.
- Velikost lotu – na spotovém trhu je možné si volit velikost lotu, což je příležitost i pro drobné investory, kterým se tak umožňuje obchodovat s minimálním vkladem.
- Trh se nedá ovládnout – FX trh natolik obrovský, že je nemožné, aby ho jednotlivý subjekt ovládl.

2.1.6 Nevýhody obchodování na FX trhu

V případě, že jsme uvedli výhody obchodování na forexovém trhu, je na místě uvést i nevýhody nebo spíše rizika spojená s obchodováním na tomto velice likvidním trhu, která mnohdy představují obrácenou stranu mince z předchozího výčtu. Jedna z těchto nevýhod pro začínajícího obchodníka může být například problematika výběru brokera vzhledem k široké nabídce. Dalším rizikem se jeví vysoká volatilita, která je uvedena v předchozí kapitole jako jedna z výhod. Vzhledem k tomu, že FX trh je velmi volatilní vzniká nám tím riziko v podobě nepředvídatelné krátkodobé změny kurzu, kdy nás trh může vyhodit na S/L a poté pokračovat v původním trendu. Taktéž obchodování na pákový efekt činí velkou hrozbu ztráty vstupního kapitálu.

2.1.7 Základní terminologie používaná na devozovém trhu

Spread – je definován jako rozdíl mezi nákupní (bid) a prodejní (ask) cenou. U Forexu platí obecná zásada, že je přímo úměrný likviditě měny. Proto nejvíce obchodovatelné měnové páry jako je EUR/JPY mají nízké spready, jelikož mají vysokou likviditu. **Margin** – pojem margin si můžeme představit jako určitou zálohu nebo půjčku. Na tomto principu je založeno obchodování na FX trhu. V praxi to znamená, že lze obchodovat poměrně velké množství měny s malým počátečním kapitálem. V souvislosti s pojmem margin je nutné definovat také pojem **leverage** neboli páka. Standartní jednotkou obchodovanou na měnovém trhu je jeden lot. Hodnota jednoho lotu odpovídá 100.000. Jelikož ne všichni investoři mají k dispozici takovou částku, vznikl zálohový systém páky. **Rollover** – v překladu znamená převrácení nebo otočení. Jedná se o provedení výměny pozice, která není uzavřena ke konci daného dne. Aby mohl broker vypočítat úrok na konci dne, uzavře otevřenou pozici a opět otevře takřka současně pozici novou. **Pip** – měny se obchodují pomocí systému pipů. Pip představuje nejmenší možnou obchodovatelnou bodovou jednotku. (Forex-zone.cz, 2011)

Obchodní příkaz nemusí být vždy vykonaný za cenu, která platila při zadávání příkazu, lze jej provést také s určitým skluzem – **slippage**. Pro limitování slippage se doporučuje obchodovat na likvidních trzích a vyhýbat se úzkým a volatilním trhům. (Elder, 2006, s. 23-24)

Cenová hladina, na které se automaticky pozice ve ztrátě uzavře, se nazývá **Stop-Loss (S/L)**. Tuto hladinu si každý obchodník volí sám se zásadami zvoleného money managementu. Na druhou stranu, fixně nastavená úroveň zisku, na které se pozice sama uzavře je nazývána jako **Take Profit**, jinak Profit Target. Tato cenová hladina určuje minimální požadovaný zisk, který si obchodník zvolí sám při realizaci obchodu. (Slovník obchodníka, ©2014)

Break-Even představuje takovou hodnotu nastaveného S/L, při které je obchodník stále v zisku, jelikož se kurz posunul výrazně jeho směrem a ukončení pozice pro něj již neznamená ztrátu. (Marko, ©2013)

Elder (2006, s. 99) definuje **support** jako cenovou hladinu, při které jsou nákupy natolik silné, že přeruší a navrátí pokles cen. Jedná se o bod odrazu, ve kterém započal nový růst trhu, ať už za účelem korekce, nebo vytvoření nového trendu. (Hartman, 2013, s. 144)

Naproti tomu **rezistenci** popisuje Elder (2006, s. 99) jako cenovou hladinu, při které jsou prodeje tak silné, že přeruší růst cen. Jinými slovy se jedná o bod odrazu, který odstartoval pokles trhu. (Hartman, 2013, s. 145)

Gapem je nazývaná mezera, která vzniká formací dvou sousedících svíček, kdy dno jedné z nich je vyšší jako vrchol následující. Znamená to, že na dané cenové úrovni nedošlo k žádné transakci. Tato mezera velmi často vzniká jako jev zapříčiněný vyhlášením nepříznivé zprávy, která nastala v době uzavření trhu. (Elder, 2006, s. 119)

Swap neboli rollover vzniká z úrokových rozdílů mezi dvěma měnami a každý den ve 24:00 proběhne vyrovnání na všech měnových párech a některých dalších instrumentech korekce o tzv. swapové body. Komisní poplatek – komise, je jeden z poplatků brokerovi za vypořádání obchodu. **Leverage**, jinak finální páka, je mechanismus, díky kterému může obchodník realizovat obchody s mnohem vyšším kapitálem, než kterým ve skutečnosti disponuje. Finanční páka může být různě vysoká, například známe páku 1:50, 1:100 apod. V praxi to znamená, že při kapitálu 1 000 USD a páce 1:100, může obchodník uskutečnit obchod za 100 000 USD. **Margin** je pojem spojený s leverage a představuje blokovanou část zůstatku na obchodním účtu, která je potřebná k realizaci daného obchodu. V praxi to znamená, že pokud nakoupíme 1lot EUR/USD při finanční páce 1:100, je obchodníkovi blokována marže 1 000 EUR. **Timeframe (TF)** neboli časový rámeček, je znázornění vývoje na trhu v různé

časové perspektivě. Například M5 značí, že u svíčkového grafu bude jedna svíčka signalizovat cenový pohyb v rámci 5 minut. (Slovník obchodníka, ©2014)

2.2 Evropská dluhová krize

Dluhová krize se na území eurozóny objevila již v roce 2010, kdy jako první o pomoc zažádalo Řecko. Dalšími státy eurozóny, které krize postihla, je Irsko, Kypr, Portugalsko a Španělsko. Ostatní státy Evropy jsou pak Lotyšsko, Maďarsko a Rumunsko.

Když v květnu 2010 eurozóna a MMF přijaly první záchranný balík finanční pomoci pro Řecko, argumentovalo se tím, že je nutné odvrátit bankrot Řecka, aby se zabránilo přenosu krize na další ekonomicky slabší země eurozóny. Skutečnost byla ale jiná. Dluhová krize propukla na podzim 2010 v Irsku, v roce 2011 v Portugalsku a v roce 2013 na Kypru. Španělsko pak od roku 2012 zasáhla bankovní krize. Tyto čtyři země také musely přijmout mezinárodní finanční pomoc. Místo toho, aby docházelo ke stabilizaci ekonomické situace Řecka, řecký veřejný dluh nadále rychle narůstal, zejména kvůli dlouhodobému a hlubokému poklesu řeckého reálného HDP a enormnímu nárůstu míry nezaměstnanosti v důsledku zavádění úsporných rozpočtových opatření. V současné době Řecko stále čerpá ze záchranných balíčků a v rámci možností se snaží spolupracovat jak s ECB tak MMF v podobě prováděných reforem. (Ec.europa.eu, ©2016; ECB.int, ©2016; investičníweb.cz, ©2016)

Další zemí, která oficiálně požádala o finanční pomoc je Irsko. Program byl formálně schválen v roce 2010 a to ve výši 85 mld. EUR. Irsko se zavázalo k okamžitému posílení a opravě bankovního sektoru, který byl zadlužen, dále pak k provádění reforem, především na trhu práce s cílem návratu k silnému a udržitelnému růstu. (Ec.europa.eu, ©2016)

V květnu 2011 zažádalo o pomoc ECB a MMF také Portugalsko. Program obsahuje strukturální reformy, které mají podpořit růst, zlepšit konkurenceschopnost země a také vytvořit nová pracovní místa. Dalším cílem je strategie pro rekapitalizaci a snižování zadluženosti finančního sektoru. (Ec.europa.eu, ©2016; ECB.int, ©2016)

Španělsko obdrží finanční pomoc ve výši až 100 mld. EUR, která je podmíněna specifickými politickými opatřeními. Jedná se o rekapitalizaci finančních institucí v reakci na žádost španělských orgánů. Dále se země musí zavázat ke snížení schodku státního rozpočtu na provedení strukturálních reforem vedoucích k nápravě makroekonomické situace. Dále bylo podepsáno Memorandum o porozumění obsahující specifické bankovní podmínky a horizontální podmíněnost, která se týká celého bankovního systému. Jde o opatření zaměřené na posílení

regulace a dohledu, zlepšení právní úpravy ochrany spotřebitele týkající se prodeje podřízených dluhových cenných papírů bankami. (Ec.europa.eu, ©2016; ECB.int, ©2016)

Prozatím posledním státem, který přijal finanční pomoc, je Kypr. Finanční balíček obsahoval 10 mld. EUR. Na rozdíl od předchozích záchranných balíčků, je ten kyperský výjimečný přímou spoluprací vkladatelů domácích bank. Pojistný plán se nevztahuje na pojištěné vklady do 100 000 EUR, což činí 30 mld. EUR z celkových 68 mld. EUR. Vklady do 100 000 EUR byly přesunuty do největší banky Bank of Cyprus. Mezi nejdůležitější závazky Kypru patří restrukturalizace bankovního sektoru, zvýšení úsilí v oblasti fiskální konsolidace, strukturálních reforem a privatizace. Dále pak růst srážkové daně z kapitálových příjmů a zákonné sazby z příjmů právnických osob. (Ec.europa.eu, ©2016; ECB.int, ©2016, Eurozone.europa.eu, ©2016, Xtb.cz, ©2016)

3 VYBRANÉ METODY ANALÝZY A ODHADU VÝVOJE MĚNOVÝCH PÁRŮ NA TRHU FOREX

Existuje několik možností, jak analyzovat cenu na finančních trzích, mezi hlavní analýzy patří: technická, fundamentální a v některých publikacích se zároveň s nimi uvádí i psychologická analýza. Nejlepším způsobem jak analyzovat CP nebo měny je použití všech tří analýz záraz. Zaměření se pouze na jednu nám totiž může způsobit velké problémy. (Hartman, 2013, s. 53)

Podle Turka (2008, s. 103) je ke správné investici do daného aktiva vždy nutné nejprve provést analýzu, díky které se později rozhodneme k nákupu či prodeji aktiva. Je nutné rozhodnout se, kdy do daného trhu vstoupit, ale také kdy je vhodný okamžik k vystoupení. K tomuto rozhodnutí nám slouží výše zmiňované analýzy, které nám dopomohou k nejlepšímu rozhodnutí.

3.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je nejstarší metodou při výběru nakupovaných akcií, komodit, tržních indexů nebo měn. Používá se jednak k zjištění, zda je daná akcie nadhodnocena nebo podhodnocena nebo k ohodnocení společnosti na základě různých vnějších a vnitropodnikových jevů, výdělku, hmotného a nehmotného majetku, množství volných peněz a mnoho dalších kritérií. Po důkladném prozkoumání výše zmíněných atributů se analytici odhadnou cenu akcie. Fundamentální analýza tedy identifikuje vnitřní hodnotu, k čemu využívá mnohé indikátory a ukazatele. Postup fundamentální analýzy dělíme podle Turka (2008, s. 59 - 60) do následujících tří úrovní:

➤ Globální analýza

Globální analýza se zabývá především celkovou hospodářskou situací národní i světové ekonomiky. Cílem je správně analyzovat makroekonomické ukazatele, díky kterým se snažíme odhadnout pravděpodobný pohyb cen nebo kurzů. Mezi nejdůležitější makroekonomické ukazatele patří: reálný výstup ekonomiky, úrokové sazby, HDP, daně, inflace, nezaměstnanost, likvidita apod. Bereme v potaz také politické a přírodní vlivy.

➤ Odvětvová analýza

Tato analýza se zabývá zkoumáním jednotlivých odvětví a analyzuje jejich rozdílné charakteristiky. Zjišťovanými parametry jsou především nákladová stránka výroby, míra zisku,

inovace, technologie. Jednotlivá odvětví potom rozdělujeme podle toho, jak reagují na změnu produktu a agregátní poptávky.

Cyklická odvětví – vysoká korelace odvětví s ekonomickým cyklem. Jde například o automobilový průmysl

Neutrální odvětví – kurzy akcií nereagují na hospodářský cyklus, jelikož poptávka po produktech je relativně stabilní. Jedná se například o potravinářský průmysl.

Anticyklická odvětví – kurzy se pohybují inverzně k hospodářskému cyklu, tedy pokud se zhorší ekonomická situace země, dojde ke zvýšení poptávky u levných a podřadných statků a zároveň se sníží poptávka po kvalitních a drahých statcích. Můžeme sem zařadit televizní průmysl.

➤ **Individuální fundamentální analýza**

Fundamentální analýza předpokládá, že každá akcie má svou vnitřní hodnotu, který vychází z historických dat. Aktuální kurz akcie se potom pohybuje kolem této vnitřní hodnoty a my se snažíme o určení, zda je akcie nadhodnocena či podhodnocena. (Turek, 2008, s. 59 – 60)

Král' (2008, s. 42 – 50) využívá pro provádění fundamentální analýzy následující ekonomické ukazatele a indikátory:

- předstihové – peněžní zásoba a její vývoj, vývoj hlavních burzovních indexů - denně, vývoj indexů velkoobchodních cen (PPI, CPI) za poslední měsíc, index spotřebitelské důvěry
- ukazatele současného vývoje – vývoj indexu importních cen, úroveň nově vytvořených míst za poslední měsíc
- zaostávající ukazatele – výsledek HDP za poslední čtvrtletí, vývoj obchodní bilance za poslední měsíc

3.1.1 Fundamenty na FX trhu

Co se týká fundamentální analýzy na FX trhu, snaží se obchodník/investor o nalezení ekonomicky co nejsilnější, nebo naopak co ekonomicky nejslabší země. Teoreticky by totiž ekonomicky slabá země měla mít slabou měnu a naopak. Díky tomu tak můžeme očekávat výrazné posílení silnější měny oproti měně slabší. Na forexovém trhu se fundamentální analýza nedělí do 3 úrovní, nýbrž pouze do dvou, a to na globální a individuální. (Hartman, 2013, s. 109)

Hartman (2013, s. 110 – 111) uvádí mezi nejdůležitější ekonomické ukazatele na forexových trzích následující:

- Úrokové sazby vyhlášené CB – jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů. Platí zde pravidlo, že pokud se zvyšují úrokové sazby, daná měna většinou posiluje, na druhou stranu měna oslabuje. Udává se v %.
- HDP – udává hodnotu všech vyprodukovaných produktů a služeb v daném sledovaném období na daném území. Zvýšení HDP vyvolá posílení měny a naopak. Udává se v %.
- Inflace – růst inflace může signalizovat možný růst úrokových sazeb, tím se vytváří spekulativní tlaky na nákup dané měny a naopak. Inflace měnu činí atraktivnější, její vysoký a trvalý růst je ale znakem makroekonomické nerovnováhy. Udává se v %.
- Fiskální a monetární politika – obě jsou součástí hospodářské politiky státu a jsou prováděny přes dostupné měnové nástroje CB konkrétního státu. Cílem je zajištění stability měny. V rámci fundamentální analýzy je vhodné sledovat „šoky“, jak ekonomické, tak politické. Jedná se prudké změny, s kterými trh ani jeho účastníci nepočítají. Díky těmto výkyvům dochází až k závratným pohybům ve změně cen.
- Reporty z trhu práce – stav zaměstnanosti a nezaměstnanosti má obrovský vliv na sílu dané měny a ekonomik. Pokud se míra nezaměstnanosti zvyšuje, působí to negativně na situaci daného státu. Naopak, pokud se počet volných míst zvyšuje, a snižuje se tedy nezaměstnanost, ekonomika se obnovuje.

3.1.2 Analýza politických vlivů

Každý fundamentální analytik, který sleduje vysokou vypovídací hodnotu jeho analýzy, by do ní měl zahrnout i analýzu politických vlivů a jejich dopad a rozměr na podkladové aktivum. V této analýze se zkoumá a oceňují vnitřní i vnější politické vlivy. Kvantifikace tohoto rizika je uskutečňována prostřednictvím renomovaných ratingových agentur. (Král', 2006, s. 140)

Mezi nejznámější a také nejuznávanější ratingové agentury řadíme například S&P nebo Moody's.

3.1.3 Analýza spekulativních vlivů

Král' (2006, s. 146-147) řadí spekulativní vlivy mezi ty nejobtížněji zjistitelné a měřitelné rizika, které patří k velmi významným činitelům investování a obchodování na finančních

tržích. Nelze je efektivně předvídat. Patří mezi ně například zprávy o údajných aktivitách největších světových investorů, splatnost derivátových kontraktů, falešné zprávy nebo špatné očekávání analytiků. Jestliže dokáže obchodník správně odhadnout směr trhu, může na těchto spekulacích výrazně vydělat díky obrovské volatilitě některých podkladových aktiv.

3.2 Technická analýza

Technická analýza je druhou metodou sloužící obchodníkovi k analýze finančních trhů. Jejím zakladatelem je Charles H. Dow, který byl vydavatelem časopisu *The Wall Street Journal* a stal se také spoluautorem velmi populárního indexu Dow-Jones Industrial-Average. Cílem technické analýzy je predikce budoucího směru vývoje ceny daného aktiva na základě historických dat. Jde o poznání, kdy dané aktivum koupit nebo prodat. Metoda využívá výhradně údaje produkované trhem jako je cena, objem, množství otevřených kontraktů či volatilita. (Král', 2007, s. 10; Polách et al., 2008, s. 174)

Obchodník využívající k obchodování technickou analýzu obchoduje na základě neustále se aktualizujících cenových údajů, který vytvářejí souvislý graf daného trhu. Při zobrazování takového grafu používáme různý timeframe, tedy časový interval. Obchodník si může nechat zobrazit například minutový nebo hodinový graf, podle kterého se následně orientuje. Volba časového intervalu je čistě na preferencích obchodníka, neexistuje správný časový horizont. (Nesnidal a Podhajský, 2008, s. 147 - 148)

Téměř většina intradenních obchodníků obchoduje na základě technické neboli charterové analýzy. Znamená to, že se neřídí aktuálními zprávami a reporty v rámci fundamentální analýzy, ale její podstatou je orientace podle grafů. Obchodník, který ke svému obchodování používá technickou analýzu, obchoduje většinou na základě neustále aktualizovaných cenových údajů, které plynou online na jeho obrazovku a které vytvářejí souvislý graf daného trhu. (Nesnidal a Podhajský, 2008, s. 147 - 148)

Technická analýza je založena na těchto základních předpokladech:

- Tržní cena akcií je určena pouze prostřednictvím vztahu mezi nabídkou a poptávkou
- Nabídka a poptávka po akciích je ovlivněna fundamentálními i psychologickými faktory
- Akciové kurzy se pohybují v trendech, jelikož trvá určitou dobu, než se tržní cena přizpůsobí nové rovnovážné úrovni

- Změna trendu je zapříčiněna posunem poptávky a nabídky
- Změny trendů mohou být zavčas identifikovány prostřednictvím studia objemu obchodů a historických cen
- Mnoho grafických formací se pravidelně opakuje, tím umožňuje prognózy kurzového vývoje. (Polách et al., 2008, s. 173 - 174)

3.2.1 Druhy grafů

Graf je hlavním pracovním nástrojem tradera. Mezi nejpoužívanější typy grafů patří podle Turka (2008):

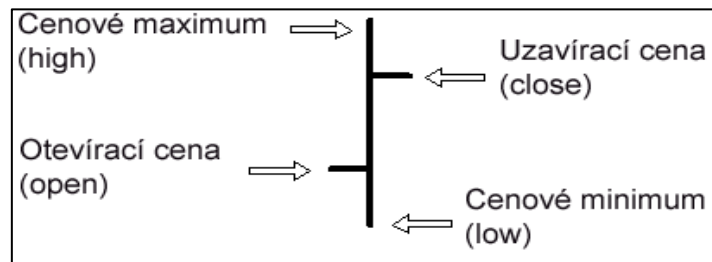
- **Čárový graf** – čárový graf spojuje jednotlivé koncové ceny, díky kterému můžeme vidět na grafu pohyb měnového páru za určitým obdobím. Jeho ukázkou můžete vidět na obrázku č. 2 níže.



Obrázek 2 – Ukázkou čárového grafu (Tradingeconomics, ©2017)

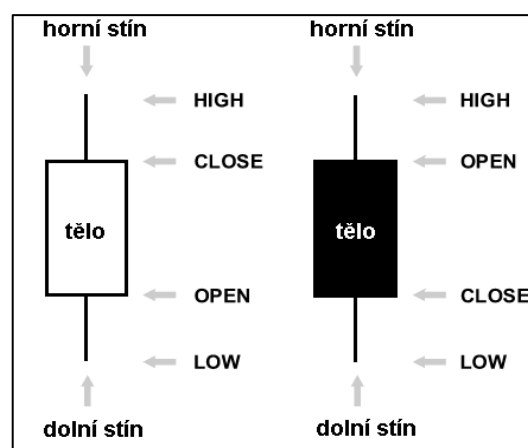
- **Čárkový graf** – v tomto typu grafu nalezneme množství čárek, které ilustrují nabídku a poptávku po CP. Každá čárka je charakterizována čtyřmi cenami: OPEN, HIGH, LOW, CLOSE. Vzdálenost mezi HIGH a LOW cenou nazýváme RANGE neboli rozsah. Vzájemným porovnáváním těchto 5 hodnot můžeme určit pravděpodobnost pohybu cen v budoucnu a mnoho soukromých obchodníků využívá analýzu

jednotlivých čárek k lukrativnímu obchodování. Každá čárka v sobě nese mnoho informací a obchodníci toho využívají k tvorbě svých strategií.



Obrázek 3 - Čárkový graf (Finančník, ©2016)

- **Svíčkový graf** – Tyto typy grafů vznikly v 17. století v dalekém Japonsku jako pomůcka při obchodování s rýží. Zbytku světa je ve 20. století představil Američan Steve Nison v knize Japanese Candlestick Charting Techniques. Vzhled svíček nám poskytuje detailní pohled ba psychologii účastníku trhu. Tyto svíčky naleznou uplatnění především v krátkodobém obchodování, kde je psychologie kupců a prodejců nejdůležitější veličinou. Z níže uvedeného obrázku je patrné, že svíčka je tvořena stíny, které znázorňují rozdíly mezi otevírací a low cenou a high a zavírací cenou. Dále je svíčka tvořena tělem, což je rozdíl mezi zavírací a otevírací cenou. Pokud je zavírací cena výše jako ta otevírací, je tělo svíčky bílé, znamená to, že kupci byli silnější než prodejci. Pokud ovšem bude zavírací cena pod otevírací, tělo svíčky bude černé a to znázorňuje, výhru prodejců nad nakupujícími. (Turek, 2008, s. 66 - 68)



Obrázek 4 - Svíčkový graf (Forex.zone, ©2016)

Mimo tyto 3 neznámější typy grafů existují i další, jedná se například o Kagi graf, Renko graf nebo Equivolume graf. (Veselá, 2015, s. 64-68)

- **Support a resistance** - Elder (2006, s. 99 – 101) říká, že „*support a resistance existují, protože lidé mají vzpomínky*“. Tyto vzpomínky nás pobízejí k nákupu nebo prodeji na určitých cenových úrovních. Nakupování a prodej velké skupiny obchodníků potom vytvářejí tyto úrovně. Cenová hladina, při které jsou nákupy tak silné, že přeruší a zvrátí pokles cen, se nazývají support. Jestliže se klesající trend dotkne supportu, okamžitě se odrazí nazpět. Oproti tomu resistance je cenová hladina, při které jsou prodeje tak silné, že přeruší a zvrátí růst cen. Pokud se rostoucí trend dotkne resistance, odrazí se opět směrem dolů. Elder dále uvádí, že pokud si obchodníci pamatují, že ceny v nedávné době přestaly klesat a začaly od určité hladiny opětovně růst, budou pravděpodobně nakupovat, jakmile se ceny znovu přiblíží k této hladině. V druhém případě, pokud si obchodníci pamatují, že rostoucí trend se nedávno zvrátil potom, co dosáhl určitého vrcholu, budou mít tendenci začít prodávat, jakmile se ceny přiblíží opětovně k tomuto vrcholu. Je dobré kreslit křivky supportů a resistencí jako spojnice tvořené větším množstvím stejných cenových hladin, než k tomu používat cenové extrémy. Je to z toho důvodu, že extrémy odrážejí pouze paniku a myšlenky nejslabších obchodníků. V grafu dvoutýdenního obchodování se vyskytuje pouze málo resistencí nebo supportů. U dvouměsíčního grafu najdeme střední supporty a resistance. Ukázkou toho, jak supporty a rezistence vypadají v grafu lze vidět na obrázku č. 5 dole.



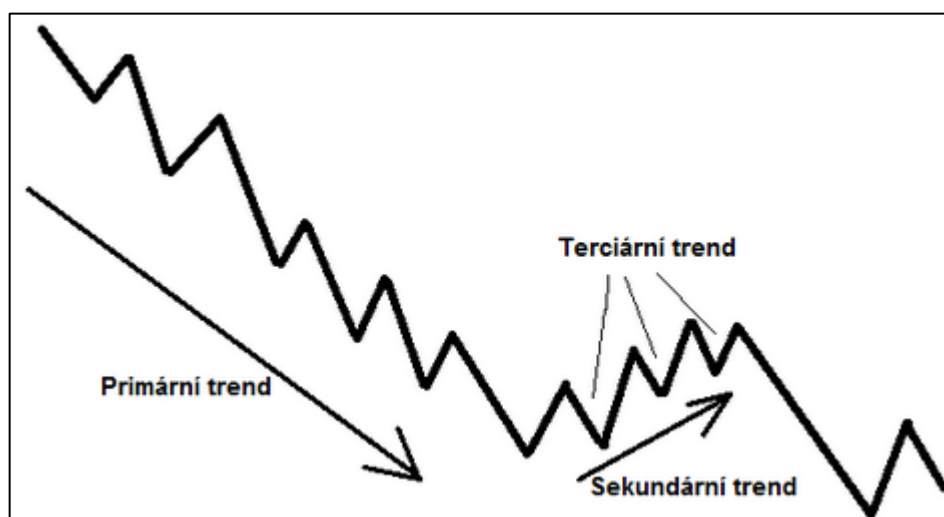
Obrázek 5 – Ukázkou supportů a rezistencí v grafu (FXstreet, ©2016)

3.2.2 Analýza trendů

Jedním z klíčových bodů, který je potřeba zvládnout, je identifikace trendu. Jedná se o stěžejní prvek každého obchodního systému.

Ch. H. Dow rozlišoval trendy na vzestupné - uptrend (nový vrchol resp. dno ceny aktiva leží výše než předchozí vrchol resp. dno – nazýváno jako býčí trend) a sestupné - downtrend (obrácená situace – tzv. medvědí trend). V závislosti na délce jejich trvání poté tyto trendy rozdělil:

- Primární trend – obvykle dlouhodobý v délce trvání od 1 roku až několika let. Býčí primární trend rozdělujeme na fázi akumulace (aktivum začíná pozvolna růst a vstupují do něj především market makeři), fázi vstupu investorské veřejnosti (kurz prudce roste a prorazí hranice odporu) a fázi distribuce (charakteristická početným zvyšováním doporučení k nákupu za účelem nalákat investory, kteří následný pokles aktiva zaplatí). Podobně lze charakterizovat fáze i pro medvědí trend.
- Sekundární trend – často označován jako střednědobý s trváním od 1 týdne do 1 roku. Vstupu do pozic v obdobných trendech využívají především krátkodobí investoři.
- Postranní trend – neboli terciální trend, který se vyskytuje v období po ukončení předchozích trendů. Jedná se o krátkodobý trend, kdy aktivum hledá příští směr svého vývoje. (Král', 2008, str. 28) Ukázku trendu lze vidět na obrázku č. 6.



Obrázek 6 – Rozdělení trendů (FXstreet, ©2016)

Pro někoho se může Dowova teorie jevit jako zastaralá, nicméně se stále jedná o jednu z nejuznávanějších teorií využívanou v nejmodernějších metodikách technické analýzy.

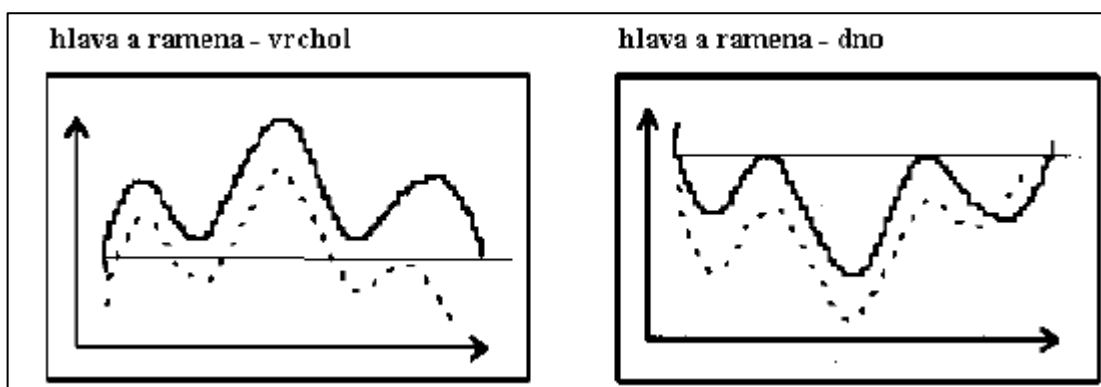
Na identifikaci trendu se využívají tzv. trendové čáry, s pomocí směru jejich sklonu lze určit dominantní sílu na trhu. Trendová čára vzniká jako spojení jakýchkoliv dvou a více logických bodů. Jestliže trendová čára roste, mluvíme o býčím trhu, pakliže klesá, jedná se medvědí trh. (Elder, 2006, s. 114; Hartman, 2013, s. 140)

3.2.1 Grafické formace

Grafické formace jsou obrazce, které vznikly na grafu ceny aktiva. Analýza grafických formací spočívá v rozpoznání konkrétního obrazce. Formace rozdělujeme na reverzní – značící změnu trendu, konsolidační – signalizují pokračování trendu do budoucna a mezery. (Víšková, 1997, s. 16)

3.2.1.1 Hlava a ramena

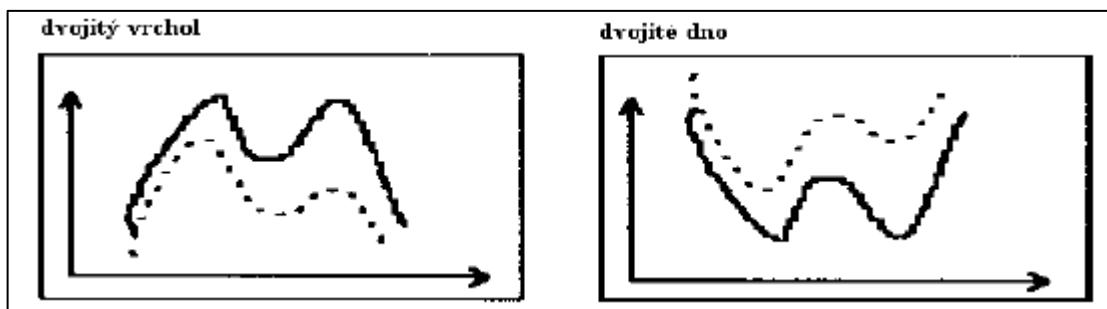
Tato formace se řadí mezi nejznámější a největší reverzní formace obratu trendu. Tato formace se velice často vyskytuje na konci dlouhodobých uptrendů. Popis této formace spočívá ve vytvoření obyčejného vrcholu – high, a poté se vytvoří další ještě vyšší vrchol. Následuje lower high, často ve stejné hladině jako high před posledním high. Celou formaci zakončuje tzv. neckline, tedy proražení skrze dva propady (lows) před a po nejvyšším high. (Hartman a Turek, 2009, s. 79) Ukázka těchto formací je zobrazena na obrázku č. 7 níže.



Obrázek 7 – Ukázka formace hlava a rameno (Víšková, 1997, s. 19)

3.2.1.2 Dvojitě vrcholy a propady

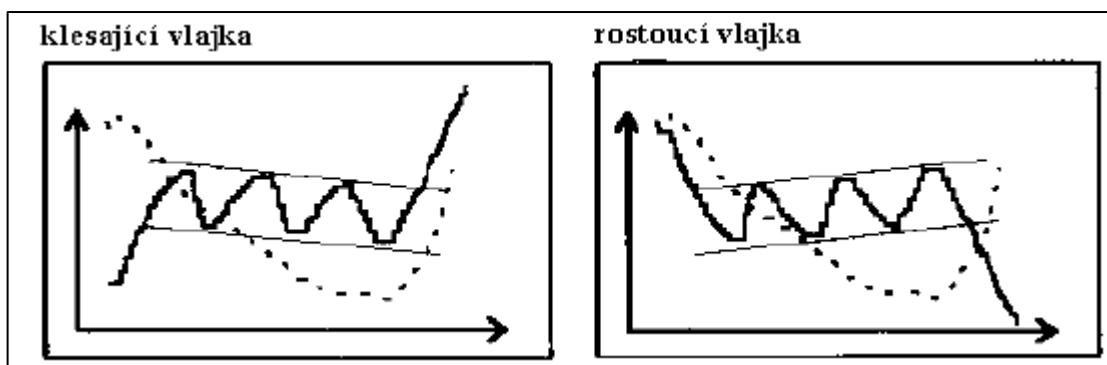
Tyto formace jsou opět reverzního typu a značí dva po sobě jdoucí vrcholy ležící na stejné cenové hladině. U dvojitěho propadu je to přesně naopak. Jedná se o jednu z nejspolehlivějších klasických technických formací. (Hartman a Turek, 2009, s. 83) Dvojitě dno a vrchol můžete sledovat na níže uvedeném obrázku č. 8.



Obrázek 8 – Ukázka formace dvojité vrcholy a propady (Víšková, 1997, s. 24)

3.2.1.3 Vlajky

Vlajky se řadí mezi konsolidační formace, což jsou formace, které signalizují pokračování původního trendu. Definujeme je jako postranní pohyb ceny, který dočasně přerušuje cenový pokles, nebo růst. Grafická formace vlajka představuje pauzu v rychlém růstu nebo poklesu ceny. Během této formace cena velmi mírně koriguje předchozí prudký vývoj a po opuštění formace v něm pokračuje. Formace je ohraničena dvěma rovnoběžkami s velkým sklonem, který je mírně nakloněn. (Víšková, 1997, s. 28) Ukázka na obrázku č. 9.



Obrázek 9 – Ukázka formace vlajka (Víšková, 1997, s. 28)

3.2.1.4 Mezera

Mezera je cenové rozpětí, v němž se neuskutečnil žádný obchod. Objeví-li se v rostoucím trendu, tj. denním minimu je vyšší než předchozí denní maximum, značí sílu trhu. Objeví-li se však v klesajícím trendu, tj. denní maximum je nižší než předchozí denní maximum, značí to slabost trhu. Mezery známe: běžná, prolamující, pádicí, z vyčerpání aj. (Víšková, 1997, s. 32)

3.2.2 Technické indikátory

Trading je ekonomická aktivita, která vyžaduje preciznost, ale také dostatek znalostí trhů, tak aby se obchodník vyvaroval ztrátám. Z toho důvodu je potřeba, aby každý obchodník věnoval pozornost i teoretickým základům, aby mohli maximalizovat své zisky s minimem rizika. (Ahmar, 2017, s 1)

Jak již bylo řečeno technická analýza, sleduje historický vývoj ceny a snaží se predikovat vývoj do budoucnosti. S technickou analýzou jsou bezesporu spjaty právě indikátory, které si v této kapitole představíme.

Indikátor je matematický výpočet, který lze aplikovat na cenu nebo objem obchodů určitého aktiva. Výsledkem je hodnota, která se využívá k odhadu budoucí změny ceny. V dnešní době existují doslova stovky indikátorů, které napomáhají investorům v rozhodování při nákupu nebo prodeji podkladového aktiva. Indikátory lze všeobecně rozdělit na zpožděné, neboli ty, které následují trend, a na oscilátory. Trend následující indikátory jsou výborné, pokud se ceny pohybují v relativně dlouhých trendech. Nevarují totiž před nadcházejícími změnami v cenách, ale pouze nám říkají, co ceny dělají (zda rostou či klesají). Tento druh indikátoru nám sice říká se zpožděním, zda máme nakoupit neb prodat, nicméně tím významně redukuje riziko, jelikož nás udržují na správné straně trhu. Na druhou stranu oscilátory poskytují možnost větších zisků výměnou za vyšší riziko. Nejlepších výsledků dosáhneme na netrendových do strany jdoucích tržů. Fungují na základě informací o tom, zda je trh přeprodáný nebo překoupený. (Hartman a Turek, 2009, s. 51 -52)

Další rozdělení technických indikátorů může být podle Turka (2008, s. 87 -88) dle způsobu použití na daných fázích trhu:

- Trendové indikátory – zde patří klouzavé průměry, Parabolic SAR, MACD (Moving average convergence/divergence)
- Indikátory volatility – volatilita vyjadřuje četnost a velikost odchylek cen v daném časovém rozpětí, řadíme sem Bollinger Bands neboli Bollingerova pásma a Standard Deviation (Standardní odchylka)
- Indikátory hybnosti – hybnost neboli momentum popisuje rychlost, s jakou se ceny pohybují v daném časovém úseku. Tyto změny hybnosti obvykle vedou ke změně ceny. Řadíme sem zejména Momentum Indicator, Stochastic Oscillator nebo Williams % R

V další části se budeme zabývat indikátory, které jsme využili při tvorbě obchodní strategie této diplomové práce.

➤ CCI

Commodity Channel Index neboli Index komoditního kanálu. Horner (2011, s. 74) tento indikátor charakterizuje jako indikátor informující o překoupenosti či přeprodanosti aktiva. Indikátor byl vytvořen roku 1980 Donaldem Lambertem. CCI měří sílu a rychlost trendu. Z psychologického hlediska pak vyjadřuje náladu tržního davu. (Finančník, ©2016)

Indikátor CCI je také nazýván jako momentum. Hlavním úkolem tohoto indikátoru je identifikovat cyklické a reverzní trendy. Jedná se o oscilátor, který se nepohybuje v určeném rozmezí, nemá tedy žádné limity. (Maitah, Procházka a Čermák, 2016, s. 176)

Hartman (2013, s. 165) uvádí: „Pokud se CCI pohybuje v úrovni vysokých hodnot >100 , znamená to, že ceny jsou neobvykle vysoko nad svou průměrnou hodnotou.“ To samé platí s hodnotami menšími jak -100 .

Tradiční způsob obchodování indikátoru CCI pak spočívá ve vstupu do dlouhé pozice po protnutí linie $+100$ a vstupu indikátoru do překoupené oblasti; případně ve vstupu do krátké pozice po protnutí linie -100 a vstupu indikátoru do přeprodané oblasti. Další možností obchodování indikátoru Commodity Channel Index je pak sledování divergencí, tedy rozdílů v pozici vrcholů v indikátoru a cenovém grafu. Tento systém se s oblibou využívá zejména v intradenním obchodování. (Finančník, ©2016)

➤ Bollingerova pásma

Jak uvádí Král' (2007, s. 112-113), jedná se o metodu založenou na procentuálním rozpětí, jehož základem je statistický ukazatel - standardní odchylka. Na základě dlouhodobého sledování bylo zjištěno, že až 95 % závěrečných hodnot se nachází uvnitř těchto pásem. Proražení nebo dlouhodobý dotek daného pásma může signalizovat překoupenost (horní pásmo) a přeprodanost (spodní pásmo) trhu. Tento indikátor slouží rovněž k posouzení stavu volatility při širokém pásmu, úzké pásmo naopak indikuje obrat směru v blízké budoucnosti. Uprostřed je jednoduchý klouzavý průměr, horní pásmo se vypočte jako součet tohoto průměru a dvojnásobku hodnoty standardní odchylky, kdežto spodní pásmo je rozdílem předchozích dvou hodnot.

➤ **%R**

Indikátor vyvinutý Larrym Williamsem bývá s oblibou hojně využíván obchodníky po celém světě. Indikátor bývá zobrazený ve formě samostatného grafu, který je tvořen linkou pohybující se mezi hodnotami 0 a 100. Indikátor pracuje na základě matematické formule, která využívá k výpočtu hodnoty z posledních obchodních dnů. Standardně se indikátor nastavuje na hodnotě 14 - indikátor je tedy zobrazován na základě dat posledních 14 obchodních dnů. Druhá nejvíce používanější hodnota je 10.

Nyní si řekneme, co znamenají jednotlivé hodnoty tohoto indikátoru. Pokud se hodnoty ocitnou v rozmezí od 80-100, signalizuje to, že je trh překoupený a pro nás to znamená signál ke koupi. Naopak hodnoty v rozmezí 0-20 značí přeprodaný trh a dávají nám signál k nákupu. Co je však při použití toho indikátoru nejdůležitější, je skutečnost, že signály bychom měli bezpodmínečně užívat pouze do směru viditelného trendu. Znamená to, že vstoupíme do long pozice, pouze pokud indikátor dosahuje hodnot 80-100 a přitom je v býčím trendu. Do krátké pozice potom vstoupíme pouze v případě jasně viditelného medvědího trendu. K přesnějšímu rozpoznání aktuálního trendu nám může pomoci jednoduchý klouzavý průměr, a to klidně s vyšším nastavením od 50 a více. Indikátor Larryho Williamse bychom neměli kombinovat s indikátory RSI nebo Stochastics, jelikož se jedná o velmi podobné indikátory. (Finančník, ©2016)

➤ **Klouzavé průměry**

Jednoduché klouzavé průměry, neboli simple moving averages (MA), patří k základním a také časem prověřeným vstupních i výstupních strategiím. Jedná se o strategii spolehlivou a poměrně silnou, pokud ji tedy používáme správně. Jedná se o průměr několika posledních zavíracích cen. Vezmeme-li si otevírací ceny několika posledních obchodních dnů, sečtete jejich celkovou hodnotu a vydělíte počtem dnů. Čím menší počet obchodních dnů do klouzavého průměru zahrneme, tím více obchodních příležitostí se nám naskytne, samozřejmě včetně ztrátových obchodů). Tímto způsobem tedy získáme jednoduchý klouzavý průměr. Jednotlivý nový obchodní den, nám tedy vytvoří nový klouzavý průměr.

$$MA = (P1 + \dots + Pn) / n \quad (1)$$

P_n – uzavírací cena n-intervalu obchodních dnů

N – počet dnů, na jehož základě počítáme klouzavý průměr.

Nejjednodušší strategie obchodování s použitím klouzavých průměrů je velmi jednoduchá: pokud protne cena na grafu klouzavý průměr, je toto považováno jako vstupní anebo výstupní signál. Jestliže cena protne klouzavý průměr směrem dolů, považujeme to jako signál k prodeji. Naopak pokud cena protne klouzavý průměr směrem nahoru, považujeme to za signál k nákupu. (Nesnidal a Podhajský, 2007, s. 62- 63)

3.3 Psychologická analýza

„Emotional trading is the enemy of success.“ (Elder, 1993, s. 254)

Umění vyrovnat se se ztrátami patří k největšímu umění obchodování na finančních trzích. Bohužel je také nejvíce podceňovaným. Téměř každý začínající obchodník vám na otázku, co je nejdůležitější předpoklad k dlouhodobému vydělávání na trzích, s největší pravděpodobností odpoví, že jsou to vstupní strategie. Jako druhou volbu potom uvede money-management a teprve a až potom psychologii. (Nesnidal a Podhajský, 2007, s. 126)

Psychologie tvoří téměř 80 % úspěchu ziskového obchodování. Přestože se snažíme vyhledávat obchody s nízkým rizikem, ztrátám se nevyhneme. Smířit se s tím, že jednou přijdou ztrátové obchody, je důležitá součást naší psychiky, tvrdí Hartman (2009, s. 197).

Gladiš (2005, s. 113) říká, že *„empirická evidence jednoznačně odporuje teorii o efektivitě trhu. Myšlenkový proud, který se snaží popřít Teorii efektivního trhu, se nazývá Behavioral finance theory. Opírá se především o důkazy iracionálního chování investorů. Vědět, že existují neefektivně oceněné akcie a umět z této neefektivity těžit, není sice jedno a totéž, ale i přesto má studium Behavioral finance theory pro investora svou hodnotu.“*

Podle této teorie bychom se měli držet následujících pravidel:

- Rozpoznávat vlastní chyby a chyby ostatních
- Rozumět příčinám těchto chyb
- Naučit se jim vyhýbat

Turek (2008) ve své knize popisuje **10 základních pravidel tradingu:**

1. Přiznat si pravdu – vývoj cen může být někdy náhodný, důležité je přiznat si pravdu při omylu a umět si přiznat ztráty. Většina obchodníku hledá dokonalou obchodní metodu, která však neexistuje.

2. Plánujte obchody ya pak podle tohoto plánu také obchodujte.

3. Kdo moc neutratí, nemůže moc ztratit – nadměrné riskování může vést k velkým ztrátám. Měli bychom otevírat větší pozici pouze do méně rizikových instrumentů a při dobrém přesvědčení a analýze.

4. Nemyslete na peníze – nesmíme myslet na ztráty, představujme si namísto peněz čísla, riskujme pouze takový kapitál, který si můžeme dovolit ztratit.

5. Vyhněte se emocím – přestože je to mnohdy obtížné, je potřeba se vyvarovat pocitům beznaděje při ztrátách a stejně tak je třeba mírnit své nadšení při ziskovém obchodování a „neusnout na vavřínech“.

6. Bud'te svým vlastním šéfem – pouze obchodník sám je zodpovědný za své obchody, neměl by věřit ostatním analytikům a traderům, neměl by obviňovat ze svých ztrát nadnárodní instituce, vlády, centrální banky nebo velké korporace – ty můžou výrazně ovlivnit cenu ve prospěch či neprospěch. Důležité je naše řízení a naše analýza.

7. Myslete pozitivně – pozitivní myšlení se promítne i do našich obchodů.

8. Méně je někdy více – méně hodin obchodování a méně uzavřených obchodů se může rovnat menšímu náporu na psychiku a menšímu stresu; když se ale daří a systém produkuje dlouhou řadu ziskových obchodů, je dobré jich uzavírat více, a to do doby, než přijdou první ztráty.

9. Užívejte si života – je třeba se věnovat také ostatním volnočasovým aktivitám.

10. Ved'te si obchodní deník – je dobré si zaznamenávat myšlenky před otevřením, během a po uzavření dané pozice. Odhalí to spoustu informací o našich obchodech a nás samotných. (Turek, 2008, s. 109 - 110)

Nesnidal a Podhajský (2007, s. 126) dále uvádí, že úspěšné obchodování se skládá z 60% psychologie, 30% money-management a jen 10% vstupní strategie. Proč jsou tedy někteří obchodníci dlouhodobě ziskový a někteří nikoliv? Tajemství je právě v disciplíně, sebekázni a schopnosti vyrovnat se se ztrátami.

3.3.1 Gustave Le Bon a jeho Psychologie davu

Pro obchodníka je velmi důležité rozpoznat chování davu. Jedním z prvních, kdo se zabýval tímto aspektem, byl francouzský sociolog, psycholog, matematik a lékař Gustave Le

Bon. Ve své publikaci **Psychologie davu**, která vyšla na konci 19. století, Le Bon uvádí, že jedinec po vstupu do davu racionální uvažování a jeho chování začnou ovládat emoce. Díky tomu ztrácí celkový dav racionální uvažování a chová se iracionálně. V teorii trhů můžeme takové chování popsat například jako reakci investorů na nové zpravodajské typy, které se tak stávají zmanipulovanými a je těžké odhadnout, jak budou reagovat.

Veselá (2011, s. 520 -522) rozděluje psychologii davu do následujících skupin: 1. Proměnlivost myslí a citů dav, 2. Lehkověrnost davu, 3. Přehnané a zjednodušené city davu, 4. Neshášenlivost a autoritativnost davu a za 5. Mravnost davu.

Le Bon psal o tzv. „kolektivní duši“, která se odlišuje s individuálním smýšlením každého jedince za normálních okolností. Lidé vlivem davové psychózy následují city a emoce druhých a nechají se strhnout tímto davem. Dav se může mýlit, avšak může mít také pravdu a je na uvážení každého obchodníka, čemu nebo komu bude věřit. (Král, 2006, s. 242-243)

Jeho dílo dále rozvíjeli známé osobnosti jako J. M. Keynes nebo André Kostolany.

3.3.2 Přístup André Kostolanyho

Investor André Kostolany považuje psychologické faktory jako činitel, které trh ovlivňuje pouze v krátkém období. V krátkém období pak rozděluje účastníky trhu do těchto dvou skupin:

- **Spekulanti** (10% trhu) – účastníci trhu mající tzv. 4G (myšlenky, trpělivost, peníze, štěstí), dokáží se chovat racionálně a nenechávají strhnout davem
- **Hráči** (90% trhu) – jsou opakem spekulantů, účastníci trhu, kteří jdou s davem a chovají se iracionálně (Daytrade, ©2016)

Identifikace těchto skupin je pro obchodníka v tomto přístupu velice důležitá. Při růstu objemu a cen se aktiva přesouvají z pevných rukou spekulantů do roztřesených rukou hráčů. Jakmile se tak stane, hovoříme o takzvaném „vykoupeném trhu“. O vykoupený trh začnou ztrácet zájem i hráči a ve strachu z poklesu cen jej hromadně začnou opouštět. Poté dochází k prudké korekci v ceně (klesající ceny a růst objemu). Jakmile ceny klesají, začnou se aktiva hromadit v rukou spekulantů a to do doby, kdy budou držet většinu trhu. V tomto případě hovoříme o tzv. „vyprodaném trhu“. Obchodní proces dělí André Kostolany na následující části:

1. Fáze – spekulanti otevírají pozice
2. Fáze – ke spekulantům se připojují hráči
3. Fáze – pozice otevírají pouze hráči, protože spekulanti vědí, že se již nevyplatí vstupovat do pozice (Daytrade, ©2016)

Kostolany neuznával rady analytiků a takzvané zaručené tipy a informace, které byly podle něj započteny v ceně už před zveřejněním. Jeho slavný citát zní: „Až ti i prodavač bot bude radit s nákupem, nastává nejvyšší čas prodávat.“ Jiným jeho citátem je: „Z vlaku, který jede správným směrem, se nevystupuje“. Myslel tím, že z obchodu by trader neměl vystupovat, dokud se neobjeví náznak „zastavení vlaku“. Také zastával názor, že ušlý zisk (nevstoupení do ziskové pozice, o níž jsme byli přesvědčeni, ale zastavil nás strach ze ztráty) je mnohem bolestivější, než případná reálná ztráta z jiného obchodu.

3.3.3 Přístup J. M. Keynese

Jedna ze slavných vět tohoto významného ekonoma, ale u investora, říká: „V dlouhém období budeme všichni mrtví“. Znamená to, že většina investorů se soustřeďuje na krátkodobé období, kde je ziskový potenciál větší. Tyto investory rozděluje podobně jako Kostolany:

- Individuální investoři – tvoří dav, jsou ovlivněni emocemi
- Profesionální investoři – zde říká, že profesionální investor nedokáže situaci vyhodnotit lépe, ale snaží se davové chování odhalit a jít proti němu (Daytrade, ©2016)

V souvislosti s tímto členěním Keynes rozděluje investování na podnikavost a spekulaci. Spekulace je podle něj investování snažící se analyzovat psychologické vlivy na trhu. Tento způsob je podle něj škodlivý a snažící se o dosažení vysoké likvidity. Podnikavost vychází z výpočtu budoucí hodnoty aktiva a podle Keynese se jedná oproti spekulaci o racionální chování. (Daytrade, ©2016)

Demonstroval psychologii investorů na volbě miss, kdy měl vybrat ze 100 dívek 6 nejkrásnějších, přitom když vybere tu, která vyhraje, má možnost vyhrát cenu. Proto obchodník nemusí vybírat tu „nejkrásnější dívku“ podle sebe, ale podle předpokládaného chování ostatních, aby on sám měl největší šance na výhru. Podstatné je předvídat, co očekává většina nevzdělaného davu. (Kráľ, 2006, s. 243-245)

4 MONEY MANAGEMENT

Money management znamená v českém překladu „řízení toku peněz“. V první řadě se jedná o neustálé sledování příjmů a výdajů, kdy na základě jejich toku jsou prováděna další rozhodnutí. „Řízení peněz“ nám také pomáhá určit, kolik si můžeme dovolit riskovat a jaký risk je zcela nepřijatelný. Součástí money managementu každého úspěšného tradera by měly být dva okruhy, a to řízení risku na obchod a řízení kapitálu. (Podhájský a Nesnídal, 2009, s. 257-258)

Obchodník při svém obchodování musí vzít do úvahy více typů rizika. McDowell (2008, s. 55-56) je rozděluje do následujících kategorií:

- obchodní riziko
- tržní riziko
- riziko plynoucí z marže
- riziko likvidity
- riziko držení pozice přes noc
- riziko volatility

Obchodní riziko představuje kalkulované riziko, které vzniká s každým uskutečněným obchodem a lze upravit prostřednictvím obchodovatelného množství. Podle McDowella (2008, s. 56) se jedná o jediné riziko, který může obchodník řídit a minimalizovat.

Tržní riziko McDowell (2008, s. 56) definuje jako nevyhnutelné riziko, které nelze v žádném případě kontrolovat ani ovládat. Mezi tento typ rizika se řadí například světové katastrofy nebo skutečnosti zapříčiňující gapy.

Riziko, které plyne z marže, je spojené s pákovým obchodováním, souvisí s pákovým obchodováním, jelikož je investor vystavený riziku, že ztratí větší peněžní částku, než se kterou disponuje na obchodním účtu. (Kaufman, 2005, s. 1000; McDowell, 2008, s. 56)

McDowell (2008, s. 56) uvádí, že pro denního obchodníka plyne také riziko plynoucí z držení pozice přes noc nebo v průběhu víkendů, kdy je trh zavřený a může se stát, že otevře s velkou mezerou, která bude obchodníka stát velkou ztrátou. Riziko volatility vzniká, pokud obchodníkova hranice S/L není přizpůsobená trhu a aktuální fluktuaci aktiva. Velké výkyvy měnového páru mohou obchodníka vyhodit z jeho pozice, a to může vést k poklesu kapitálu – drawdown.

4.1 Obchodní plán

V rámci obchodování je velice důležité sestavit si svůj obchodní plán, který bere v potaz toleranci rizika a velikosti kapitálu. Dvořák (2008, s. 61) řadí nejdůležitější složky u tradingové strategie podle důležitosti následovně:

- Výstup – Ukončování obchodů je důležitější než otevírání pozice. Důvodem je to, že u vstupu do trhu je pouze snaha o určení pohybu trhu a výsledek je dán až po ukončení obchodu, tedy výstupu. Přestože se prvotně může trh vyvíjet v očekávaném směru, i přesto se dá prodělat na špatném zakončení obchodu. Z toho důvodu je potřeba si stanovit pravidla jak se zachovat, jestliže pozice půjde do ztráty. Také je třeba stanovit pravidla pro příklad, kdy nastane zisková pozice, abychom nevystupovali u pozice příliš brzo nebo příliš pozdě.
- Vstup – impuls ke vstupu do trhu může být různorodý, od nejrůznějších analytických doporučení, což nelze doporučovat z důvodu neznalosti impulsu k doporučení, přes různé fundamentální zprávy, až po technické formace na grafu dle technické analýzy.
- Psychologie – právě špatná psychologie je to, co způsobuje obchodníkům největší ztráty.
- Money management – kvalitní řízení portfolia může z málo kvalitního obchodního systému udělat ziskovou záležitost. Na druhou stranu nekvalitní management peněz může zapříčinit u perfektní strategie ztrátu kapitálu.
- Testování a kontrola – vzhledem k tomu, že jsou trhy velice dynamické a neustále se mění, je potřeba trading strategii neustále analyzovat a vyhodnocovat. Tím zjistíme, zda jsou stanovená pravidla stále platná. (Dvořák 2008, s. 61 – 62)

V každém obchodním plánu by dále měly být stanovena tyto pravidla:

- Důvod pro obchodování – snaha porozumět zákonitostem FOREXU, lepší zhodnocení peněz nebo chuť vyzkoušet si reálné obchodování.
- Přesná pravidla a signály ke vstupu do obchodů – je potřeba si jasně definovat, co je pro nás platným signálem pro vstup a výstup z pozice.
- Jaké trhy a instrumenty budeme obchodovat – český, americký nebo evropský trhy? Akcie, komodity nebo FOREX?

- Definováno a stylu – volba pozičního obchodování, swingtrading, daytrading nebo scalping.
- Volba nejvhodnějšího času k obchodování (Czechwealth, ©2013)

4.2 Risk management

Mnoho let dominovaly ve financích dvě teorie – Teorie efektivního trhu a Moderní teorie portfolia. Podle těchto teorií nemohou investoři očekávat, že svými výnosy porazí výnos trhu s výjimkou situace, kdy sami vědomě podstoupí větší systematické riziko, než je riziko trhu. S tímto názorem avšak nesouhlasí řada teoretiků na univerzitách, ale i portfolio managerů z praxe. Efektivita trhu má dvě strany. Buďto její zastánci trpí iluzí efektivnosti trhu nebo její odpůrci trpí iluzí o podhodnocených či nadhodnocených akciích. (Gladiš, 2005, s. 113)

Podle Nesnídala a Podhájského (2006) jsou níže zaručené způsoby, jak ztratit své peníze:

- Řídit se tipy druhých – obchodní doporučení brokerských domů.
- Nedodržení obchodního plánu.
- Obchodovat na základě strategie bez dostatečného backtestingu a paper-tradingu.
- Nepoužívat stop-loss.

4.2.1 Stop – loss

„Nikdy ani na vteřinu nepomýšlejte na to, že byste kdy obchodovali bez předem definovaného stop-lossu!“ (Financník, ©2013)

Stop loss je automatický příkaz, za pomoci kterého si můžeme určit maximální ztrátu z našeho obchodu. Zadáváme jej zároveň se vstupním příkazem. Z širšího pohledu nám říká, kolik jsme maximálně ochotni obětovat na jeden. Je to vyjádřeno v % našeho celkového účtu. (Podhájský a Nesnídal, 2009, s. 259)

Larry Williams (2007) říká: *„Vždy používejte stop lossy“*.

4.2.2 Risk reward ration

Risk reward ration, zkráceně RRR, mnohdy nazývaný i jako payout ratio, znamená v překlade poměr zisku a pravděpodobného zisku a představuje důležitý nástroj řízení rizika. Jedná se tedy o částku, kterou riskujeme na jeden obchod a měla by být jasně stanovena před každým vstupem. (Dvořák, 2008, s. 63)

Nesnidal a Podhajský (2006, s. 143) uvádějí, že pro úspěšné obchodování by měl mít obchodní systém RRR alespoň 1:2, ideálně daleko větší.

4.3 Backtesting

Backtesting nebo také backtest, znamená testování obchodní strategie na historických datech. Díky backtestům si můžeme ověřit, zda systém, který jsme vytvořili, je funkční (Nesnidal a Podhajský, 2009) Backtest je bezesporu důležitou součástí obchodního plánu. Nejrychlejší cesta, jak můžeme systém otestovat, je využití softwaru, který automaticky otestuje funkčnost na historických datech. Druhou možností, jak otestovat strategii, je ruční test, který je sice časově náročnější, ale do rozhodování již zahrnujeme vlastní psychologii. (Forex-zone, ©2011)

4.4 Největší chyby obchodníka

Z psychologického hlediska můžeme definovat několik základních chyb, kterých se obchodníci dopouštějí:

- Příliš časté obchodování – Tuto chybu považuje Stibor (2013, s. 147) za jednu z největších vůbec. Hodně obchodníků nerozumí kvalitě a má potřebu nekontrolovaně obchodovat tehdy, kdy nemá, bez filtrování svých obchodů. Autor radí, aby se obchodníci drželi pořekadla: „Trpělivost růže přináší.“
- Nereálné očekávání - Elder (2006, s. 282) uvádí, že uspět na trhu se dá pouze s pozitivním a rozumným obchodním systémem. Tým forex-zone (2011, s. 128) ale dodává, že očekávané zhodnocení kapitálu by nemělo být příliš vysoké. Pro začátečníka by mělo být pozitivní věcí to, že neznehodnotí svůj kapitál. Není potřeba se soustředit na vysoké zisky.
- Snaha a dokonalost – Podle Stibora (2013, s. 148) není potřeba na trhu hledat dokonalosti. Trading je aktivitou, která přináší zisky, ale také ztráty. Hartman (2009, s. 172) k tomu dodává, že někteří obchodníci nemohou snést pocit ztráty, zkušený obchodník ale dobře ví, že ztráta musí přijít a měl by na ni být připravený.

Podle McDowella (2008, s. 31) by měl každý obchodník neustále rozvíjet svoji psychologickou stránku, do té doby, dokud se nedostane na úroveň, kterou autor označuje jako „The Trader’s Mindset.“ Tato myšlenka má následující předpoklady:

- Obchodovat jen s financemi, o které si můžeme dovolit přijít

- Vyvarovat se hněvu
- „Nehypnotizovat“ trhy, obchodovat s klidem
- Držet se svého zvoleného systému a nenechat se ovlivnit trhem
- Z emocionálního hlediska nerozlišovat zisky a ztráty
- Přijít odpovědnost za obchodní výsledky

5 ZÁVĚR K TEORETICKÉ ČÁSTI

V rámci teoretické části jsme se zabývali především tím, jak vlastně finanční trh funguje. V současné době existuje mnoho definic finančního trhu a každý autor je interpretuje odlišně. Nejobecněji můžeme říci, že finanční trhy tvoří společně s trhy s výrobními faktory a s trhem výrobků celý finanční systém, tedy místo, kde se lidé snaží zhodnotit volné finanční prostředky na úkor současné spotřeby. Finanční trhy jsme si rovněž rozdělili na základní členění, tedy na primární a sekundární trh. Jako hlavní význam finančního trhu můžeme označit jeho efektivní alokaci finančních prostředků, rychlost zprostředkování investičních činností a zajištění likvidity.

V další části diplomové práce jsme se zaměřili na měnový trh FOREX. Jedná se o mezinárodní, nejlikvidnější a také největší trh s cizími měnami. Tento měnový trh propojuje banky, brokerské společnosti, fondy aj. To že se jedná o největší trh na světě, dosvědčuje jeho denní obrat, který v současné době činí až 5,1 bilionu dolarů. Jedná se o OTC trh, tedy o trh, který není centralizovaný a obchodování se děje za pomoci počítačů a internetu přes banky či makléře. Obchodníci, kteří na tomto trhu vystupují, spekulují na pohyb měn, tedy jejich vzájemných kurzů. Můžou buď danou měnu nakoupit, či prodat. K tomu aby správně určili, jakým směrem se kurz bude pohybovat, jim slouží různé typy analýz. V rámci této práce jsme se zabývali především technickou analýzou a analýzou fundamentální, jelikož se jedná o nejvýznamnější analýzy sloužící k predikci vývoje cen na měnovém trhu.

Poslední téma, které uzavírá teoretickou část, je oblast money a risk managementu. Jedná se o velice důležitou část, které by měl každý obchodník věnovat velkou část přípravy. Bez důkladného a propracovaného money a risk managementu totiž s velkou pravděpodobností přijdeme o své vložené peníze. Turek (2008, s. 102) ve své knize píše: „*Vytvoření a striktní dodržování obchodního plánu je jednou z nejdůležitějších součástí úspěšného obchodování.*“ V rámci vytvoření obchodní strategie, která nám bude přinášet zisk, je potřeba určit si pravidla, kterými se v průběhu obchodování budeme řídit. Nejprve si určíme, co a v jakém množství budeme obchodovat a podle jakých kritérií se budeme řídit. Dalším krokem, je otestování strategie za pomoci backtestu, tedy testování strategie na historických datech. K testování strategie můžeme také využít tzv. paper-trading – obchodování na demo účtu. S Pokud si dobře nastavíme naši obchodní strategii a daná pravidla budeme dodržovat, výsledky se brzy dostaví.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 ANALÝZA TRHU MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD

Americký dolar byl zaveden 6. července 1785 a je oficiální měnou USA. Jedná se o nejlikvidnější světové platidlo. Centrální bankovní systém Spojených států amerických je řízen Federálním rezervním systémem. Euro je oficiálním platidlem v 19 státech v rámci eurozóny a v dalších devíti zemích mimo Evropskou unii, jedná se tak o druhou nejvýznamnější měnu na světě. Měnová politika je prováděna Evropskou centrální bankou. Euro bylo zavedeno 1. ledna 1999. Společně tyto dvě nejvýznamnější světové měny tvoří nejlikvidnější pár devizového trhu. (Tradingeconomics, ©2017)

6.1 Fundamentální analýza

Rok 2016 přinesl několik klíčových událostí, které znatelně ovlivnily jak eurodolar, tak i jiné měnové páry. Jedná se například o hlasování ve Velké Británii, která se rozhodla opustit Evropskou unii (tzv. Brexit) nebo americké prezidentské volby, které se konaly ke konci roku 2016.

Eurodolar se téměř celý rok držel v pásmu mezi 1,0800 – 1,1400 EUR/USD. Spodní hranici tohoto pásma dolar prorazil po prosincových amerických prezidentských volbách, po kterých následovalo zasedání FEDu o snižování úrokových sazeb. Od té doby dolar neustále posiluje a dostal se tak až na svá čtrnáctiletá maxima. Předpokládá se, že měnový pár bude směřovat k paritě 1:1, což by znamenalo, že euro a dolar by měly stejnou hodnotu. Parita znázorňuje klíčovou psychologickou úroveň, kterou jsme u eurodolaru mohli vidět naposledy na začátku roku 2003. Oslabování eura vede k vyšším dovozním cenám u výrobků, které jsou oceněny v dolarech. To se týká především ropy a dalších hlavních komodit. Silnější dolar rovněž vede k růstu úrokových sazeb u dluhopisů denominovaných v dolarech, což může být zdrojem potíží pro finanční trhy nejen v Evropě. Silný dolar sníží také zisky amerických společností, které mají hlavní příjmy ze zahraničí.

6.1.1 Historie vývoje kurzu EUR/USD

Na obrázku 10 lze sledovat historický vývoj měnového páru EUR/USD. Můžeme z něj vyčíst, že se eurodolar obchodoval v paritě 1:1 krátce po zavedení jednotné evropské měny na začátku roku 1999. V dalších letech poté euro dokonce vůči dolaru ztrácelo a dostalo se až k hladině 0,849 v půlce roku 2001. Od této doby euro posilovalo až k historickému maximu z března 2008, kdy se dostalo na úroveň 1,5788.

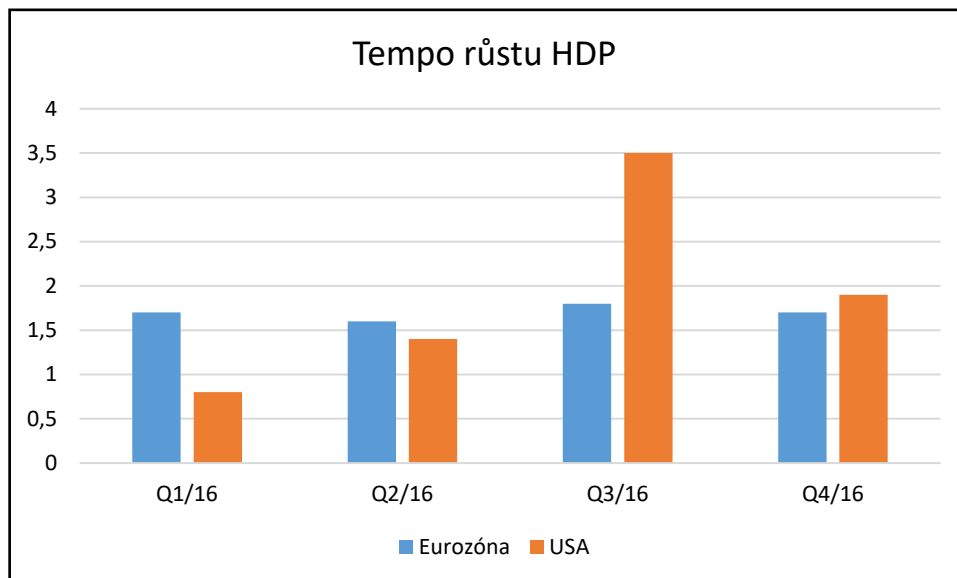


Obrázek 10 – Vývoj kurzu euro dolaru (Tradingeconomics, ©2017)

6.1.2 HDP

Eurozóna je druhá největší ekonomika na světě. Z 19 států se mezi ty největší podle podílu HDP řadí (k roku 2016): Německo (29%), Francie (21%), Itálie (16%) a Španělsko (11%). Hrubý domácí produkt eurozóny se ve čtvrtém kvartálu zvýšil o 0,5 %. HDP eurozóny rostlo meziročně o 1,7 %. Nejrychleji rostlo z celé eurozóny Estonsko, tempo růstu se zvýšilo oproti roku 2015 o 1,9 %. Na druhé straně žebříčku se pohybovalo Řecko, zde byl pokles o 1,2 %.

Americká ekonomika zpomalila tempo růstu na 1,9 procenta ve 4. kvartálu z dvouletého maxima 3,5 procenta ve třetím kvartálu roku 2016. Za celý loňský rok výkon největší ekonomiky světa zpomalil na 1,6 procenta z původního tempa růstu 2,6 % za rok 2015. Vývoj tempa růstu daných ekonomik můžete vidět na níže uvedeném obrázku 11.

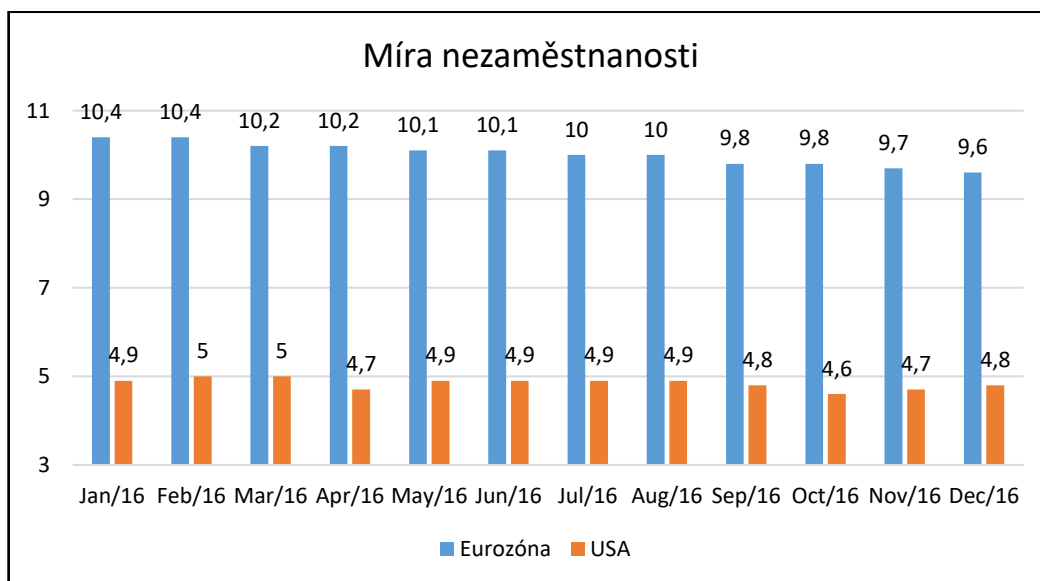


Obrázek 11 – Tempo růstu HDP v eurozóně a USA

(Tradingeconomics, ©2017, vlastní zpracování)

6.1.3 Nezaměstnanost

Z níže uvedeného obrázku 12 je patrné, že míra nezaměstnanosti dosahuje lepších výsledků v USA, jelikož za celý rok 2016 tento ukazatel nepřesáhl 5% hranici. U eurozóny se se tento ukazatel držel kolem 10%. Jak u Ameriky, tak u eurozóny měla míra nezaměstnanosti klesající trend, navíc měla míra nezaměstnanosti v průběhu celého roku stabilní vývoj, což je pozitivní.

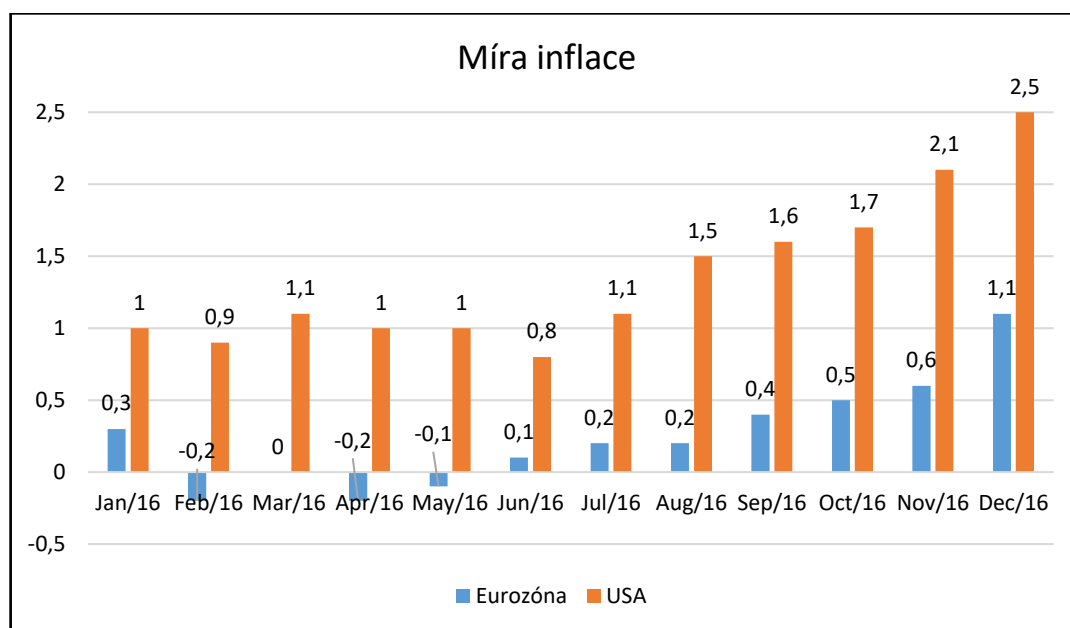


Obrázek 12 – Vývoj míry nezaměstnanosti eurozóny a USA

(Tradingeconomics, ©2017, vlastní zpracování)

6.1.4 Inflace

Jak z níže uvedeného grafu vyplývá, míra inflace měla v průběhu roku 2016 jak v eurozóně, tak v Americe rostoucí trend. Úroková míra v USA dosahovala v průběhu celého roku zhruba o celý procentní bod více, v listopadu to bylo dokonce o 1,5 % více. Je zajímavé pozastavit se nad zápornou mírou inflace, tedy deflací v eurozóně. Naproti tomu inflace v USA se z lednového 1% dostala na úroveň 2,5%. V eurozóně byl rozdíl mezi počátkem a koncem roku 2016 0,8 %.



Obrázek 13 – Míra inflace v eurozóně a USA

(Tradingeconomics, ©2017, vlastní zpracování)

6.1.5 Úrokové sazby

Evropská centrální banka snížila od března základní úrokovou sazbu z 0,5 procentních bodů na 0. FED naopak 14. prosince 2016 rozhodl o zvýšení úrokové sazby a to z 0,5 % na 0,75 %. Zvýšení úrokové sazby zvyšuje atraktivitu dané měny a zájem o ní mezi investory, jelikož investice do takové země přináší vyšší zisky. U snížení této sazby tomu bývá přesně naopak.

6.1.6 Rating vybraných zemích eurozóny a USA

Nejvyšší rating dlouhodobě dostávají nejvyspělejší země světa, které investorům nabízejí stabilní ekonomiku s nízkou inflací a nezaměstnaností. Na druhém konci žebříčku se naopak nacházejí země s vysokým zadlužením a země, jejichž ekonomika se potýká se závažnými problémy či insolvencí. Jak je z níže uvedené tabulky 1 patrné, nejlépe si v hodnocení všech

tří ratingových agentur vede Německo a USA. Obě dvě země mají hodnocení, která odpovídají nejvyšší kvalitě. Všechny tři agentury hodnotí rovněž Francii jako velmi kvalitní ekonomiku. Hůře už si stojí Itálie a Portugalsko, jejichž ohodnocení se dá vyjádřit jako střední kvalita – nižší. Nejhůře si i podle předpokladů stojí Řecko, které má nejhorší hodnocení vůbec. Jedná se tedy o zemi s velmi nízkou perspektivou. Úplné informace jsou k vidění v tabulce 1 uvedené níže.

Tabulka 1 - Rating vybraných zemí eurozóny a USA k 26. 9. 2016 (Česká národní banka, ©2017, vlastní zpracování)

	Moody's	Fitch	Standard & Poor's
Německo	Aaa	AAA	AAA
USA	Aaa	AAA	AA+
Francie	Aa2	AA	AA
Itálie	Baa2	BBB+	BBB-
Portugalsko	Ba1	BB+	BB+
Řecko	Caa3	CCC	B2

6.1.7 Hlavní události roku 2016

V lednu německá automobilová skupina Volkswagen oznámila první pokles od roku 2002, kdy se odbyt vozů snížil o 2% na 9,93 milionu prodaných kusů. Evropská banka pro obnovu a rozvoj oznámila, že objem poskytnutých investic stoupl na nový rekord 9,4 mld. EUR. Ratingová agentura Standard & Poor's zvýšila rating Řecka do původní kategorie B.

Ropná společnost, která patří Nizozemsku a VB v únoru oznámila za rok 2015 pokles zisku o 87 % oproti předchozímu roku 2014. Největší americká automobilová společnost General Motors za rok 2015 dokázala vydělat rekordních 9,7 mld USD. Letecká společnost Air France, která patří Francii a Nizozemsku, uvedla, že v roce 2015 hospodařila s čistým ziskem 188 mil. EUR po ztrátě 225 mil. EUR za rok 2014. Christine Lagardeová byla zvolena výkonnou radou Mezinárodního měnového fondu výkonnou ředitelkou na další pětileté období, které začalo 5. července 2016. Německé HDP zrychlilo tempo svého růstu z 1,6 % na 1,7 %. Největší evropské bance HSBC klesl za rok 2015 čistý zisk o 1,2 %.

Evropská centrální banka snížila v březnu základní úrokovou sazbu na nulu. Německá burzovní společnost Deutsche Börse se dohodla na spojení s provozovatelem londýnské akciové burzy LSE za 30 mld. USD, čímž se stane největším evropským provozovatelem trhů s CP. Společnost Apple uvedla na trh levnější verzi iPhone telefonu.

V dubnu německý automobilový koncern Volkswagen díky emisnímu skandálu dosáhl největší celoroční ztráty v celé své historii v hodnotě 1,6 mld. EUR. V květnu americká společnost Apple znovu ztratila titul nejhodnotnější firmy USA po pádu svých akcií. V červnu vedení ESM – Evropského stabilizačního mechanismu schválilo vyplacení dalších 7,5 mld. EUR ze záchranného programu Řecku. Německý strojírenský koncern Siemens a španělská společnost Gamesa spojí své aktivity v oblasti větrné energie a stanou se tak největším dodavatelem zařízení pro větrné parky. Britové ve svém referendu rozhodli o Brexitu, tedy odchodu VB z EU. Britská libra tak v reakci na tuto ekonomickou událost klesla na nejnižší úroveň od roku 1985. Některé evropské akcie zaznamenaly pád až o 10 %.

V září společnost Apple představila novou verzi iPhone 7 a hodinek Apple Watch. Německý chemicko – farmaceutický koncern Bayer převezme americkou biotechnologickou společnost Monsanto, za tuto světovou jedničku na trhu osiv zaplatí 66 mld. USD. Spojené státy americké ohlásily vítězství ve sporu s EU ohledně dotací o Airbus. WTO zjistila, že Německo, Francie, VB a Španělsko poskytly Airbusu ilegální dotace za skoro 22 mld. USD.

V říjnu MMF uvedl, že globální dluh dosáhl v roce 2015 rekordních 152 bilionů USD, což je 225 % globálního HDP. Britská libra zažila tzv. Flash Crash, neboli bleskový výprodej, kdy oslabila na chvíli vůči americkému dolaru až o 6%, dostala se tak na nové minimum za více jak 31 let. Nobelovu za ekonomii získal britsko – americký ekonom Oliver Hart a Fin Bengt Holmström za své příspěvky k teorii kontraktu, což jsou způsoby, kterými ekonomičtí aktéři uzavírají mezi sebou smlouvy.

V listopadu začala americká agentura vyšetřovat německou automobilku Audi kvůli možným manipulacím s měřením emisí oxidu uhličitého. Americkým prezidentem se stal Donald Trump.

Italové v prosinci jasně odmítli reformu ústavy, která se zabývala zjednodušením systémem vládnutí v zemi. Proti bylo 60 % Italů. Italský premiér se po tomto rozhodl odstoupit z funkce a to zapříčinilo pokles eura vůči dolaru na dvacetiměsíční minimum. ECB nechala úrokové sazby beze změny. Americká centrální banka po roce opět zvýšila svou základní úrokovou sazbu, a to o čtvrt procentního bodu na 0,50 až 0,75 procenta.

Jeden z hlavních zvrátů, které se odehrály na politické mezinárodní scéně, je bezesporu zvolení amerického prezidenta, ke kterému došlo 14. prosince 2016. Jednalo se o 58. nepřímé volby prezidenta Spojených států v pořadí. Donald Trump vyhrál post amerického prezidenta proti všem očekávání a finanční trhy na tuto zprávu reagovaly velmi silně. Akciové trhy dosáhly historických maxim, dluhopisové výnosy rostly a naopak cena zlata, jakožto bezpečného aktiva, klesala. Co se týká makroekonomických ukazatelů, téměř všechny, včetně ukazatele o spotřebitelské a podnikatelské důvěře, prudce vzrostly a naznačily silný ekonomický růst USA v nadcházejícím roce 2017. Tento optimismus na finančním trhu přiměl americkou centrální banku k okamžitému zvýšení úrokových sazeb. Americkému dolaru tyto skutečnosti velmi pomohly a v prosinci posílil na nejsilnější úroveň od roku 2003. Index měřící sílu amerického dolaru se na konci roku 2016 vyšplhal na dohled 14letého maxima. Díky těmto výsledkům se podle velkých finančních domů dolar blíží k paritě s eurem. To, že silný dolar stále posiluje, není ovšem dobrá zpráva pro všechny. Na posilující měnu nejspíše doplatí američtí exportéři s významnou orientací na zahraniční trhy. Silný dolar tlačí jejich zisky směrem dolů. Pod tlak se ale mohou dostat i celé ekonomiky, jelikož jsou zadluženy v dolarech a s posilující americkou měnou se tento dluh zvyšuje. Další hrozbou může být možnost odlivu z kapitálu z tzv. emerging markets zpět do USA.

6.2 Technická analýza

Níže uvedený obrázek 14 zachycuje vývoj měnového páru EUR/USD v průběhu roku 2016. Jak je z obrázku patrné, první třetinu roku 2016 bylo euro v rostoucím trendovém kanálu. Euro oproti americkému dolaru posilovalo až do svého ročního maxima, což byla hodnota 1,1527, které eurodolar dosáhl 3. 5. 2016. Od této hranice se eurodolar dostal do klesajícího trendu a dolar posiloval obzvláště pak po výhře Donalda Trumpa v amerických prezidentských volbách v roce 2016 až k ročnímu minimu 1,0352. Jistě zajímavé je pozastavit se nad nejdelší denní svíci ze dne 24. června 2016, kdy došlo k výraznému posílení americké měny. Dolar posílil o celých 506 pipů z původního kurzu 1,1415 na 1,0909. Důvodem bylo hlasování Britů a odchodu z Evropské unie. Celkem 52,9 %, tedy 17,41 milionů obyvatel Velké Británie, hlasovalo pro vystoupení obyvatel Velké Británie z Evropské unie. Proti vystoupení bylo 48,1 %, respektive 16,4 milionů voličů. Přestože VB není členem eurozóny, je součástí EU. To zapříčinilo, že euro vůči dolaru oslabilo tak markantně.



Obrázek 14 – Technická analýza měnového páru EUR/USD za rok 2016

(Tradingeconomics, © 2017)

6.3 Predikce vývoje měnového páru EUR/USD

V roce 2016 nastalo mnoho významných událostí, které ovlivnily jak ekonomiku Spojených států amerických, tak států eurozóny. Otázkou je, jakým vývojem se budou trhy ubírat v následujícím roce 2017. Očekávání ze strany mnoha investorů a analytiků jsou v podobě parity eurodolaru. K tomu aby dolar pokračoval ve svém posilování, mu může pomoci další plánované zvyšování základní úrokové sazby, která v roce 2016 americké měně výrazně pomohla. FED v roce 2017 plánuje úrokovou sazbu zvyšovat ještě minimálně o 25 bazických bodů, tedy na 1,00 %. Je možné, že FED bude základní úrokovou sazbu zvyšovat v průběhu roku 2017 ještě vícekrát a její hodnota by mohla dosáhnout až 1,5%. HDP Spojených států amerických by podle FOMC mělo vzrůst na 2,1%. (Patria, © 2017) Míra nezaměstnanosti se přepokládá na 4,5%. Počet pracovních míst v USA v březnu 2017 vzrostl o 235 tisíc, nezaměstnanost mírně klesla na 4,7 % a průměrná hodinová mzda meziročně vzrostla o 2,8 %, což koresponduje s předpovědí dalšího růstu americké ekonomiky. Na druhou stranu co se týká kurzu eurodolaru, aktuální hodnota kurzu je již výrazně pod historickým průměrem a nemá příliš prostoru pro pokles.

6.3.1 Hlavní události roku 2017

V lednu přebírá na půl roku předsednictví Rady EU Malta. 20. ledna se koná inaugurace nového amerického prezidenta Donalda Trumpa. 3. února se koná summit šéfů států a vlád členských zemí EU. V Německu se konají prezidentské volby, budoucí prezident zasedne do úřadu 18. března. Prezidentem byl zvolen sociálnědemokratický ministr zahraničí Frank-Walter Steinmeier. V březnu se konají parlamentní volby v Nizozemí. Začátkem dubna do oběhu uvedena nová bankovka v nominální hodnotě 50 euro. 23. dubna se koná první kolo prezidentských voleb ve Francii, druhé kolo se uskuteční 7. května. Od prvního května se ujímá předsednictví Rady Evropy Česká Republika. V červnu se uskuteční první kolo parlamentních voleb ve Francii, druhé kolo proběhne 18. června.

Důležitou událostí bude také červencový summit NATO za přítomnosti nového amerického prezidenta. Předsednictví EU přebírá na půl roku Estonsko. V září se budou konat parlamentní volby v Německu a také v Norsku. V říjnu se ve Washingtonu bude konat třídenní zasedání MMF a Světové banky.

Pravidelné zasedání Americké centrální banky, které se budou věnovat měnové politice a také úrokovým sazbám se budou v roce 2017 konat v měsících: leden, březen, květen, červen, červenec, září, říjen a prosinec.

Zasedání Rady guvernérů Evropské centrální banky se uskuteční v následujícím roce v měsících: leden, březen, duben, červen, červenec, září, říjen a prosinec.

Britská premiérka Theresa Mayová se zaručila, že v březnu 2017 aktivuje takzvaný článek 50, který formálně spustí vystoupení Velké Británie z Evropské unie. Jestliže se tak stane, začne tím podle unijních smluv dvouleté vyjednávání o podobě a podmínkách brexitu. Začnou jednání mezi představiteli EU a Velké Británie. O výsledné dohodě by následně měli hlasovat britští poslanci ve Westminsteru, Evropská rada v Bruselu a Evropský parlament. V roce 2017 by taktéž měl vzniknout zákon o Brexitu.

7 VÝBĚR BROKERA

Kapitola číslo sedm se bude věnovat výběru brokera a tvorbě obchodní strategie, podle které budou následně prováděny obchody. V této části diplomové práce se také budeme zabývat backtestem a zobchodováním strategie na demo účtu.

Pro obchodování na měnovém trhu FOREX každý obchodník využívá služeb brokera, který zprostředkovává plnění příkazů. Rozdíly mezi jednotlivými společnostmi jsou mnohdy významné. Z tohoto důvodu jsme si určili důležitá kritéria, podle kterých jsme následně brokera vybrali. Hlavním kritériem pro nás z důvodu nízkého kapitálu byla minimální výše počátečního vkladu, dále potom výše spreadu u měnového páru EUR/USD a v neposlední řadě možnost obchodovat mikro loty. Zmíněná kritéria a jejich porovnání s různými brokerskými společnostmi uvádíme v níže uvedené tabulce 2.

Tabulka 2 - Srovnání brokerů (FXstreet.cz, ©2016, vlastní zpracování)

Název brokera	Minimální výše vkladu	Spreadu od	Finanční páka	Mikro loty
FxPro	100 USD	0,2	1:500	ne
XTB	0 CZK	0,4	1:200	ano
Admiral Markets	2000 CZK	0,1	1:500	ano
Bossa	10 000 CZK	1,0	1:200	ano
Brokerjet	100 EUR	2,0	1:100	ne
Degiro	1 CZK	2,0	1:300	ne
Patria Forex	500 USD	1,0	1:50	ne

Obchodní účet byl na základě požadovaných kritérií zřízen u společnosti X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., která poskytuje obchodníkům mikro účet s minimálním vkladem 0 Kč. Klienti mají možnost obchodovat kontrakty již od 0,01 lotu. Dalším kritériem, který vedl k výběru tohoto brokera byla také předešlá zkušenost s obchodováním na demo účtu.

XTB je polská brokerská společnost se sídlem ve Varšavě. V České republice provozuje broker svou činnost od roku 2007 pod zákonným dohledem České národní banky.

XTB využívá v současné době 3 platformy. Jedná se MetaTrader4, xStation 3 a xStation 5. Klient si může vybrat ze tří základních typů účtů – BASIC, STANDARD, PROFESSIONAL. Rozdíl mezi těmito účty nejdeme v typu spreadu – fixní, nebo variabilní a také minimální výše vkladu. K mému obchodování jsem si zvolila obchodní platformu xStation 5, se kterou jsem byla zvyklá pracovat v průběhu obchodování na demo účtu, s typem účtu BASIC. Důležitým kritériem, který vedl k výběru právě tohoto brokera, byla minimální požadovaná částka pro otevření účtu, není stanovena. Otevření i vedení účtu je zdarma. Spread pro EUR/USD je 2 pipů. Navíc XTB umožňuje obchodovat mikroloty, což mi vyhovuje vzhledem ke stanovené obchodní strategii. Finanční měnová páka je 1:200. Dále XTB nabízí zákaznickou podporu 24/7, a lze jej kontaktovat telefonicky, e-mailem či přes skype.

XTB se řadí mezi tzv. market makery, tedy brokery s dealing desk. Tento typ brokerů vydělává na spreadech a také obchoduje proti klientům, tedy vstupuje do opozičních obchodů.

8 OBCHODNÍ STRATEGIE

V této kapitole se budeme věnovat investiční strategii, kterou se budeme řídit v průběhu našeho obchodování. Stanovíme si pravidla a zásady, podle kterých budeme vstupovat a vystupovat z obchodu, určíme si velikost pozice aj. Vložený kapitál činí 10 000 Kč a byl pořízen z vlastních zdrojů.

8.1 Obchodní příkazy

Strategie, kterou jsme si zvolili, je založena na diskrečním principu, tedy vše, od vyhledávání vstupních a výstupních signálů, až po samotnou realizaci vstupu, výstupu i umístování stop lossu, bude zadáváno ručně.

8.2 Timeframe

Vzhledem k tomu, že je obchodní strategie založena na bázi intradenního obchodování, pozice budeme vždy na konci obchodního dne uzavírat. Pozice nebude držena přes noc. Jako hlavní graf budeme používat 5M, tedy pětiminutový graf, který bude doplněn o H1 – hodinový graf.

8.3 Technické indikátory

K obchodní strategii bude jako hlavní indikátor využíván oscilátor CCI – Commodity Channel Index, který budeme sledovat na grafech japonských cenových svící. Dalšími indikátory, které v rámci investiční strategie budeme používat, jsou Pivot points, Bollinger bands a SMA. CCI budeme používat pro období 14 dní, s hlavními liniemi +/- 100.

8.4 Trh a množství obchodované pozice

Obchodování bude probíhat na devizovém trhu, kdy bude docházet k nákupu či prodeji měnového páru EUR/USD. Z důvodu nízkého kapitálu bude obchodována vždy pouze 1 pozice a to ve výši 0,05 lotu. Obchodovat budeme jak long, tak short pozice. Obchodní hodiny, které jsme otestovali i v rámci backtestu budou 8-21 hod.

8.5 Pravidla vstupu do trhu

V rámci strategie budeme spekulovat jak na růst, tak i pokles kurzu měnového páru EUR/USD. Hlavním nástrojem, který budeme k obchodování využívat, se stane především

oscilátor CCI14. Kritériem bude využívání divergencí mezi cenou a indikátorem a to nad/pod úrovní 100.

8.5.1 Vstup do dlouhé pozice – LONG

Pro vstup do pozice long budeme vyhledávat býčí divergence mezi indikátorem CCI14 a cenou. Do obchodu budeme vstupovat příkazem MARKET – pokyn buy. Kupovat měnu budeme jen v případě, že se daná divergence bude pohybovat pod linií -100, což nám značí přeprodanost trhu. Vstupovat na trh budeme nejdříve po dvou za sebou jdoucích rostoucích svíčkách.

8.5.2 Vstup do krátké pozice – SHORT

Pro vstup do pozice short budeme vyhledávat medvědí divergence mezi indikátorem CCI14 a cenou. Do obchodu budeme vstupovat příkazem MARKET – pokyn sell. Prodávat měnu budeme jen v případě, že se daná divergence bude pohybovat nad linií 100, což nám značí překoupenost trhu. Vstupovat na trh budeme nejdříve po dvou za sebou jdoucích klesajících svíčkách.

Ukázkové příklady vstupu do long nebo short pozice lze vidět na níže uvedeném obrázku 15.



Obrázek 15 – Ukázka divergencí indikátoru CCI (vlastní zpracování)

8.6 Pravidla výstupu z trhu

Výstup z trhu bude v případě otočení trhu proti nám na základě umístěného S/L, který bude dán fixně – 15 pipů, nebo posunutého S/L v případě, že trh půjde naším směrem. Dále z důvodu vzniku rizika způsobeného například tzv. gapem, nebudeme pozice držet ani přes noc, ani přes víkend. V momentě, kdy by taková situace nastala, všechny pozice se budou muset ručním příkazem uzavřít před koncem obchodního dne.

8.7 Money management

Abychom ochránili námi investovaný kapitál, bude se tato obchodní strategie řídit striktním money managementem s následujícími pravidly.

8.7.1 Risk na obchod

Výše ztráty z obchodu bude stanovena jako 2% z částky účtu a risk bude vždy definovaný stop lossem. V případě námi navržené obchodní strategie se bude jednat o ztrátu na jeden obchod v maximální výši cca 200 Kč v závislosti na aktuálním kurzu a stavu obchodního účtu. Navíc nikdy nebudeme posouvat S/L směrem k větší ztrátě.

8.7.2 RRR

Risk reward ratio je v rámci mé strategie stanoven v poměru 1:2. V jednom obchodu budeme tedy riskovat 15 pipů a očekávaný zisk bude 30 pipů. Z toho vyplývá, že bude stačit 33% úspěšnost obchodů k tomu, abychom neskončili ve ztrátě. Pokud se nám povede vyšší úspěšnost, dostane nás tato strategie do kladných hodnot - zisku.

8.7.3 Velikost pozice na 1 obchod

Jestliže se stav účtu zvýší na 15 000 Kč, tedy o 50%, zvýšíme nakupovaný/prodáváný objem měn z 0,05 lotu na 0,1 lotu. V případě že obchodní účet dosáhne 20 000 Kč, zvýšíme obchodování na 0,2 lotu. Úměrně s růstem účtu budeme zvyšovat i nastavení S/L, tedy risk. Dalším pravidlem bude, že v jednom okamžiku budeme držet maximálně dvě pozice

8.7.4 Drawdown

V rámci strategie jsme si také stanovili maximální výši tolerované ztráty v rámci jednoho měsíce, která je dána hranicí 10%. V praxi to bude znamenat, klesne-li kapitál o 1 000 Kč během jednoho měsíce, pozastavíme obchodování. Pokud by drawdown dosáhl poklesu o

25% počátečního stavu účtu, obchodování zastavíme a vrátíme se k backtestům a papertradingu. Ztráta 25% v našem případě znamená cca 13 ztrátových obchodů v řadě.

8.8 Backtesting

Po tom co jsme si stanovili hlavní parametry navrhované strategie, dali jsme se do řízeného obchodování. Jelikož je naše strategie vytvořena na diskrečním principu, provedli jsme i backtest ručně. Pro otestování jsme použili historická data EUR/USD pro 5 minutový graf. Dle výše uvedených pravidel jsme procházeli graf a hypotetické obchody, které odpovídali námi zvolené strategii, jsme zapsali do obchodního deníku, který je uveden v příloze. Obchodní deník vytvořený v Excelu obsahoval položky jako: datum, čas vstupu, čas výstupu, typ pozice, vstupní a výstupní pozice a také dosažený T/P či S/L. Do posledního sloupce jsme potom zapisovali poznámky z provedených obchodů.

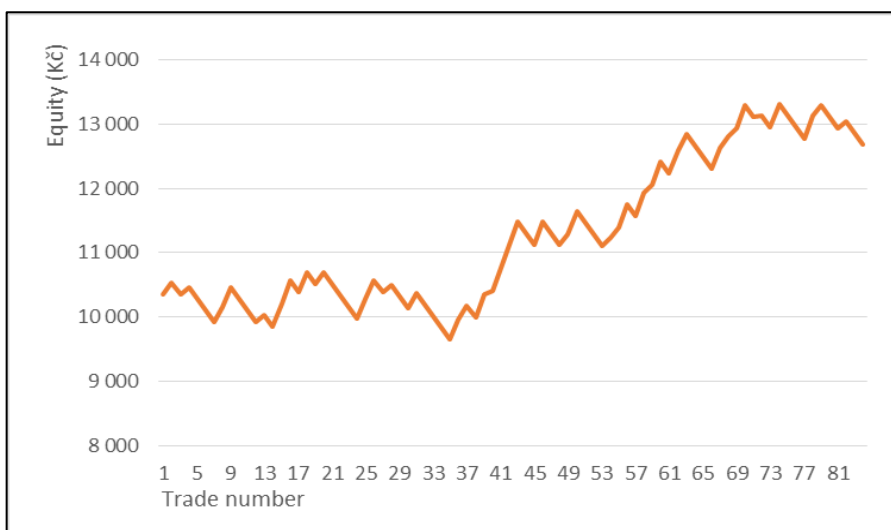
Stanovenou strategii jsme testovali na historických datech v období od 28. 3. 2016 do 21. 10. 2016. V tomto rozmezí jsme testovali několik časových úseků. Celkem jsme provedli 87 hypotetických obchodů s čistým ziskem 2 676 Kč. Backtest jsme prováděli v rozmezí obchodní hodiny 8 – 21, aby byla zajištěna srovnatelnost s následným reálným obchodováním. Vyhodnocení backtestu je uvedeno v níže uvedené tabulce 3.

Tabulka 3 - Vyhodnocení backtestu (vlastní zpracování)

Celkem			
Celkem obchodů		83,00	
Celkem čistý zisk		2676,00	
Průměrný zisk na obchod		32,24	
RRR		1,45	
Maximální drawdown		-144,00	
Maximalní drawdown %		-0,01	
Ziskové obchody		Ztrátové obchody	
Celkem ziskových	40,00	Celkem ztrátových	43,00
% ziskových	48,19	% ztrátových	51,81
Hrubý zisk	10 416,00	Hrubá ztráta	7 740,00
Průměrný zisk	260,40	Průměrná ztráta	180,00
Největší zisk	360,00	Největší ztráta	180,00
Maximum zisků v řadě	5	Maximum ztrát v řadě	4

Během testovaného období strategie vygenerovala 40 ziskových obchodů s celkovým hrubým ziskem 10 416 Kč a naopak jsme dosáhli hypotetické ztráty 7 740 Kč. V rámci backtestu jsme měli vždy nastaven fixní S/L, který byl na úrovni 15 pips, proto je také největší a průměrná ztráta srovnatelná, a to 180 Kč. Poměr průměrného zisku k průměrné ztrátě byl vypočítán na 1,45. Vývoj našeho obchodování v rámci backtestu můžete sledovat také na

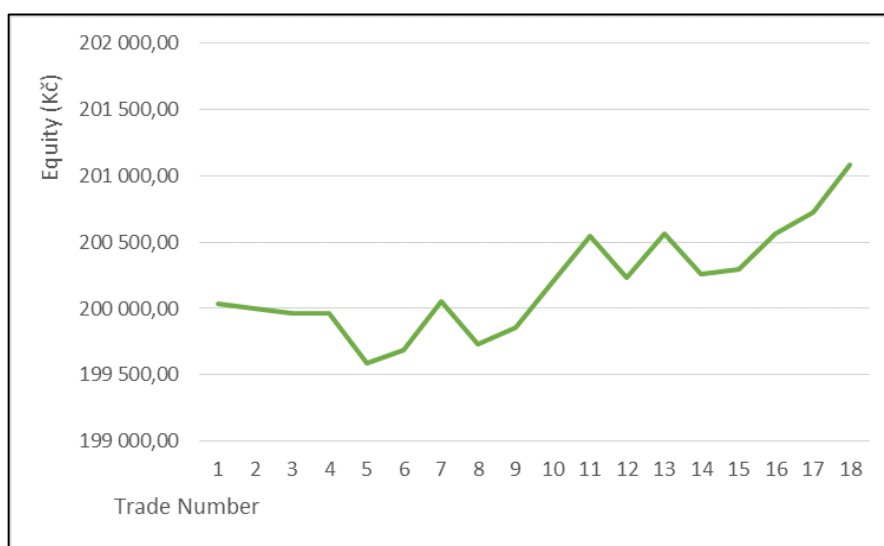
níže uvedené ekvity křivce na obrázku 16, která vykazuje občasné ztrátové výkyvy, nicméně s růstovou tendencí.



Obrázek 16 – Equity křivka backtestu (vlastní zpracování)

8.9 Paper-trading

Strategii jsme rovněž testovali na demo účtu, kde jsme obchodovali s objemem 0,1 lotu. Základní kapitál pro papírové obchodování byl již od XTB nastaven na 200 000 Kč. V níže uvedené tabulce můžete sledovat výsledky, jakých jsme dosáhli v rámci obchodování na demo účtu v období od 26. 2. 2016 do 24. 3. 2016. Výpis obchodů naleznete na konci diplomové práce. Níže uvedený obrázek 17 dokazuje, že strategie se jeví jako zisková.



Obrázek 17 – Equity křivka demo obchodování
(vlastní zpracování)

Tabulka číslo 5 uvedená níže shrnuje výsledky v období obchodování na demo účtu. Obchodování jsme skončili s celkovým ziskem 1 081,42 Kč a úspěšností téměř 67% (procento ziskových obchodů). Celkově jsme uzavřeli 12 ziskových a 6 ztrátových obchodů.

Obchodování na demo účtu je přínosné především díky možnosti seznámení se s platformou, nikoliv však v otestování strategie. Nesnídal a Podhajský (2009, s.29) ve své knize uvádí, pokud provedeme poctivý backtest a paper-trading, dostanou se nám základy, na kterých se dá dále stavět. Zhodnocení obchodování na demo účtu lze vyčíst z níže uvedené tabulky č. 4.

Tabulka 4 - Zhodnocení paper-tradingu, (vlastní zpracování)

Celkem			
Celkem obchodů		18,00	
Celkem čistý zisk		1081,98	
Průměrný zisk na obchod		60,11	
RRR		0,89	
Profit Factor		1,78	
Maximální drawdown		-410,35	
Ziskové obchody		Ztrátové obchody	
Celkem ziskových	12,00	Celkem ztrátových	6,00
% ziskových	66,66	% ztrátových	33,34
Hrubý zisk	2475,35	Hrubá ztráta	1393,37
Průměrný zisk	206,28	Průměrná ztráta	232,23
Největší zisk	344,35	Největší ztráta	372,43
Maximum zisků v řadě	4	Maximum ztrát v řadě	2

Jelikož je pro nás obchodování na měnovém trhu premiérou, je potřeba si uvědomit, že právě počátky obchodování nebudou nijak jednoduché. Nicméně, pro každé obchodování je velice důležité, jasně si stanovit cíle, kterých chceme dosáhnout.

Hlavním cílem, kterého bychom rádi v průběhu obchodování dosáhli, je především porozumění zákonitostem, které se na trhu odehrávají. Dalším cílem je bezesporu využití získaných zkušeností k zhodnocení vloženého kapitálu. Jako požadovanou míru zhodnocení jsme si určili 5%, kterých chceme dosáhnout v rozmezí 2 měsíců. Což tvoří čistý zisk 500 Kč. V rámci jednoho roku by tato strategie, podle plánů, generovala čistý zisk 3000, tedy 30% zhodnocení vloženého kapitálu. Pro srovnání s některým produktem, které nabízejí banky, jsme si zvolili spořicí účet. Maximální úročení na spořicí účtu poskytuje nízkonákladová banka AirBank (k říjnu 2016). Pokud bychom si zde uložili 10 000, získáme úrok 1% p.a., což nám generuje zisk 85 Kč za rok po odečtení daně.

9 REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ

Na základě provedených backtestů a paper-tradingu, jsme se dostali k dalšímu kroku, a to reálnému obchodování. Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, otevřeli jsme si reálný účet u XTB, kde jsme 25. 10. 2016 zahájili první obchod.

9.1 Reálné obchodování – listopad 2016

S reálným obchodováním jsme začali dne 25. října, kdy proběhl první obchod. V tento den jsme uskutečnili dva prodeje EUR/USD. Tyto obchody jsme zařadili do výčtu za měsíc listopad. Na obrázku 18 je zobrazen přehled zobchodovaných pozic za první obchodní měsíc.

Order	Position	Open time	Type	Lots	Item	Open price	S/L	T/P	Close time	Close price	Commission	Swap	Profit
66878169	66858042	25.10.2016 10:58	Sell	0.05	EURUSD	1.08903	1.09052	1.08997	25.10.2016 13:13	1.08805	0.00	0.00	121.59
67010172	67010131	28.10.2016 10:55	Sell	0.05	EURUSD	1.09215	1.09365	1.08915	28.10.2016 15:26	1.09365	0.00	0.00	-185.49
67888000	67885915	01.11.2016 10:35	Sell	0.05	EURUSD	1.09958	1.10105	1.09855	01.11.2016 12:38	1.10108	0.00	0.00	-184.25
67735827	67735555	01.11.2016 14:52	Sell	0.05	EURUSD	1.1028	1.10413	1.09983	01.11.2016 15:29	1.10415	0.00	0.00	-189.88
67918807	67914880	02.11.2016 14:26	Sell	0.05	EURUSD	1.10654	1.11104	1.10654	02.11.2016 14:45	1.10921	0.00	0.00	40.17
67924518	67924539	02.11.2016 15:07	Sell	0.05	EURUSD	1.10658	1.11005	1.10819	02.11.2016 15:10	1.11005	0.00	0.00	-57.28
68484176	68484051	08.11.2016 10:18	Sell	0.05	EURUSD	1.10548	1.10242	1.09717	08.11.2016 19:02	1.10242	0.00	0.00	374.74
69654532	69654479	15.11.2016 13:23	Buy	0.05	EURUSD	1.07714	1.07588	1.08008	15.11.2016 14:08	1.07587	0.00	0.00	-184.85
69662570	69662580	15.11.2016 14:15	Buy	0.05	EURUSD	1.07861	1.07511	1.07961	15.11.2016 14:30	1.0745	0.00	0.00	-265.37
70517704	70517843	22.11.2016 10:20	Sell	0.05	EURUSD	1.08392	1.08537	1.08173	22.11.2016 10:27	1.08542	0.00	0.00	-190.70
70580529	70580487	22.11.2016 14:50	Buy	0.05	EURUSD	1.06118	1.0599	1.0642	22.11.2016 16:27	1.0599	0.00	0.00	-183.35
70991527	70991188	25.11.2016 09:50	Sell	0.05	EURUSD	1.05982	1.06116	1.05886	25.11.2016 10:42	1.05889	0.00	0.00	118.85
71197126	71195429	28.11.2016 15:43	Buy	0.05	EURUSD	1.05812	1.05734	1.05885	28.11.2016 15:49	1.05845	0.00	0.00	42.12
71228741	71225881	28.11.2016 17:40	Sell	0.05	EURUSD	1.05848	1.05934	1.0554	28.11.2016 17:57	1.05798	0.00	0.00	81.33
71344303	71344235	29.11.2016 14:30	Sell	0.05	EURUSD	1.05668	1.0583	1.05393	29.11.2016 14:42	1.0583	0.00	0.00	-184.20
Total:											0.00	0.00	-846.77
Total: -846.77													

Obrázek 18 – Přehled obchodů – listopad 2016 (XTB-Traders)

Jak můžete vidět, v měsíci listopad jsme celkem zobchodovali 15 pozic, z čehož 6 skončilo ziskem a 9 bylo ztrátových. Nejvyšší zisk činil 374,74 Kč, průměrný zisk potom dosáhl hodnoty 126,43 Kč. Strategie se ukázala jako úspěšná z 40%. V tomto měsíci jsme dosáhli čisté ztráty 846,77 Kč, což činilo znehodnocení kapitálu o téměř 8,5%. Nejvyšší pokles kapitálu činil 884,67 Kč. V tomto období jsme zobchodovali 4 dlouhé a 11 krátkých pozic.

9.1.1 Ukázka vybraných obchodů

V kapitole 8.1.1. budou popsány vybrané pozice, které jsme v průběhu měsíce zobchodovali. Popis bude doplněn o grafickou ukázkou.

9.1.1.1 Obchod č. 66876169

První obchod reálného tradingu vyobrazený na obrázku č. 19 proběhl dne 25. 11. 2016 otevřením krátké pozice na EUR/USD v 10:58. Cena byla v době otevření obchodu na úrovni 1,0890, stop loss byl tedy nastaven na 1,090. Do pozice jsme vstoupili po medvědí cenové divergenci patternu CCI14 nad hladinou +100. Po dvou doji svíčkách jsem vstoupila do shortové pozice. Obchod jsme uzavřeli předčasně v 13:13, kdy se cena začala zvedat po odrazu na pivot pointu na úrovni 1,0878. Bohužel se u nás projevil nedostatek vůle a spokojili jsme se se ziskem pouhých 121,59 Kč (10 pips), kdy jsme pozici na cenové úrovni 1,0880 ze strachu ze ztráty uzavřeli. Pokud bychom pozici drželi podle zvolené strategie, docílili bychom požadovaného zisku, který odpovídal poklesu ceny o 30 pipů.



Obrázek 19 – Obchod č. 66876169 (XTB-Traders)

9.1.1.2 Obchod č. 68464176

Dalším vybraný obchod proběhl dne 8. listopadu a stal se nejziskovějším obchodem měsíce. Od 7:30 se na trhu projevoval uptrend, který byl ukončen po tom, co narazil na rezistenci na úrovni 1,1059. V současnou chvíli indikátor CCI14 vytvořil medvědí divergenci, která pro nás společně s třetí klesající svíčkou vytvořila silný signál pro vstup do shortové pozice na úrovni 1,1054. Tentokrát jsme si již dávali pozor na dodržení strategie a i přes mírný uptrend, který se objevil na trhu v době mezi 12. a 15. hodinou jsme nakonec obchod uzavřeli se

ziskem 374,74 Kč v 19:02 po poklesu ceny o 30 pipů. Celý průběh obchodu můžete vidět na obrázku č. 20.



Obrázek 20 – Obchod č. 68464176 (XTB-Traders)

9.1.1.3 Obchod č. 70560529

Obchod č. 70560529, který je znázorněn na obrázku č. 21, proběhl 22. 11. 2016 s časem otevření 14:50. Po vzniku býčí divergence CCI14 a 3. rostoucí svíci jsme se rozhodli pro vstup do dlouhé pozice na cenové úrovni 1,0611. Trh šel chvíli naším směrem, nicméně po tom, co narazil na rezistenci při ceně 1,0619 se trh otočil proti nám. Po silném krátkodobém downtrendu jsme sami obchod uzavřeli po poklesu o 13 pipů se ztrátou 163,35 Kč.



Obrázek 21 – Obchod č. 70560529 (XTB-Traders)

9.1.2 Fundamentální události – listopad 2016

Nejvýraznější událostí, která kurz v tomto období nejvíce ovlivnila, byly prezidentské americké volby. Prezidentem Ameriky byl zvolen Donald Trump dne 8. 11. 2016. Prvotní reakcí trhů, tedy nejen toho měnového, byl krátkodobý prudký pokles jednak dolaru, ale také i akcií, ať už amerických, tak i evropských. Stalo se tak zejména z důvodu nečekaného vítězství poněkud kontroverzního republikána Trumpa. Ještě den před vyhlášením výsledků voleb, byla, stejně jako po většinu předvolebního období, preferována demokratka Clintonová. Vítězství realitního magnáta s nulovou politickou zkušeností se nečekalo a také proto došlo k tak výrazným pohybům. Kontroverzní Američan se totiž v předvolební kampani stavěl na stranu těch, kdo chtějí rušit obchodní dohody, a sliboval postavit zeď na mexických hranicích. Na druhou stranu, nejistota vyvolána na finančních trzích, pomohla komoditnímu trhu. Po vyhlášení výsledků voleb zdražilo zlato o více jak 50 dolarů na unci - nejvíce od obdobného šoku, který nastal po britském hlasování o Brexitu.

Tempo růstu HDP dosahovalo v eurozóně v 3Q podle očekávání 0,3 %. Americké maloobchodní prodeje překvapily nečekaně silným růstem o 0,8 % proti předpokladu 0,6 %. Velkým překvapením byla navíc i revize výsledků z měsíce října, která upravila původní růst tržeb z 0,6 % na 1 %. USA za sebou tedy mají dva velmi silné měsíce v maloobchodu, což může ještě více zvýšit předpokládané zvýšení úrokových sazeb ve Spojených státech.

17. listopadu se uskutečnil projev člena FEDu. Předsedkyně Rady guvernérů Federálního rezervního systému, Janet Yellen, oznámila, že ke zvýšení základní úrokové sazby v USA dojde již brzy. Dle analytiků by k tomu mělo dojít již počátkem roku 2017. K potvrzení této zprávy dojde 14. prosince 2016, kdy se bude konat zasedání FOMC.

9.1.3 Technická analýza – listopad 2016

Na níže uvedeném obrázku č. 22 můžeme sledovat vývoj ceny euro dolaru v měsíci listopad. Po většinu měsíce se EUR/USD vyvíjel v klesajícím trendu. Jak již bylo psáno v předchozí části, nejvýznamnější pohyb kurzu zapříčinily americké prezidentské volby. Tento výkyv můžete sledovat níže. Poté, co byl prezidentem zvolen republikán Trump, došlo k prudkému posílení eura vůči dolaru, nicméně se jednalo pouze o krátkodobý výkyv. Po tomto výrazném pohybu začal dolar posilovat, vzniklé ztráty rychle smazal a dostal se do klesajícího trendu, kdy dolar posílil o 5%. Za tímto posílením americké měny stojí především vysoká šance na prosincové zvýšení úrokové sazby v USA, která vystoupala během listopadu z 60% na 98%, a dolar začal posilovat. FED bude v prosinci zasedat 14. 12. 2016, kdy by mělo dojít k oficiálnímu vyjádření ohledně zvýšení sazby, ke které by mělo dojít počátkem roku 2017. Jak můžete vidět, dolar posiloval až k support pásmu, které se nachází v rozmezí 1,0450 - 1,0530, kdy se dotkl cenové hladiny 1,0517, která zastavila dolar i v listopadu minulého roku. Zbytek měsíce se potom euro dolar pohyboval spíše do strany.



Obrázek 22 – Technická analýza – listopad (XTB-Traders)

9.2 Reálné obchodování – prosinec 2016

V měsíci prosinec jsme zobchodovali 5 pozic, z čehož tři byly prodeje a dva nákupy. Celkově jsme v rámci tohoto období dosáhli čisté ztráty -87,89 Kč, což činilo ztrátu na jeden obchod v hodnotě 17,58 Kč. Přehled prosincových obchodů je na obrázku 23 níže.

Order	Position	Open time	Type	Lots	Item	Open price	S/L	T/P	Close time	Close price	Commission	Swap	Profit
72563686	72563420	07.12.2016 14:30	Sell	0.05	EURUSD	1.07263	1.07413	1.06663	07.12.2016 15:23	1.07414	0.00	0.00	-190.18
73068145	73068077	12.12.2016 09:52	Sell	0.05	EURUSD	1.05626	1.05776	1.05326	12.12.2016 10:10	1.0578	0.00	0.00	-196.95
73125727	73125608	12.12.2016 12:46	Sell	0.05	EURUSD	1.06026	1.06126	1.05727	12.12.2016 14:27	1.06128	0.00	0.00	-130.01
73327123	73275551	13.12.2016 12:06	Buy	0.05	EURUSD	1.06167	1.06275	1.06763	13.12.2016 16:20	1.06384	0.00	0.00	288.05
73926560	73926627	16.12.2016 18:52	Buy	0.05	EURUSD	1.0411	1.03961	1.04219	16.12.2016 17:07	1.04219	0.00	0.00	141.20
Total:											0.00	0.00	-87.89
Total:													-87.89

Obrázek 23 – Přehled obchodů – prosinec 2016 (XTB-Traders)

9.2.1 Ukázka vybraných obchodů

V této kapitole můžete vidět popis tří vybraných obchodů z prosincové seance.

9.2.1.1 Obchod č. 73125727

V pondělí 12. prosince se na začátku odpolední seance objevil na trhu signál pro prodejní pozici při cenové úrovni 1,0613, která se rovněž blížila pivot pointu. Poté, co došlo k uzavření 3. rostoucí svíčky, jsme při ceně 1,0602 vstoupili do krátké pozice. Jak můžete na grafu vidět, zhruba hodinu šel trh naším směrem, nicméně poté začalo docházet ke korekci. Z toho důvodu jsme na cenové hladině 1,0612 se ztrátou 10 pips obchod ukončili. I kdybychom tak neučinili, byli bychom chvíli poté vyhozeni na S/L. Obchod můžete vidět níže na obrázku č. 24.



Obrázek 24 - Obchod č. 73125727 (XTB-Traders)

9.2.1.2 Obchod č. 73327123

Další pozici, která je vidět na obrázku 25 níže, jsme zobchodovali dne 13. prosince. CCI se již od počátku obchodního dne pohyboval v extrémních hodnotách pod -200 a následně v 11 hodin dopoledne vytvořil divergenci, na kterou jsme reagovali nákupem eurodolaru při ceně 1,0615. Zároveň s divergencí došlo k vytvoření dvojitého dna a odrazu ceny od pivot pointu. Po dokončení price action se trh začal pohybovat naším směrem. Obchod jsme uzavřeli poté, co začal dolar posilovat a my se mylně domnívali, že se měnový pár obrací do klesajícího trendu. Pozici jsme tedy po zisku 23 pips ukončila při ceně 1,0638. Jestliže bychom v pozici vyčkali, byl by náš obchodní účet bohatší o téměř 700 Kč (51 pips).



Obrázek 25 – Obchod č. 73327123 (XTB-Traders)

9.2.1.3 Obchod č. 73926590

Trh se od počátku dne pohyboval v klesajícím trendovém kanálu. Do dlouhé pozice jsme vstoupili v 16:52 po vzniku býčí divergence s cenou při ceně 1,0411. Jak je možno z grafu vidět, trh šel naším směrem, bohužel v tomto případě zapracovala psychika a my ze strachu z opakované ztráty ukončili obchod po pouhých 10 pipech na cenové hladině 1,0421, což znamenalo zisk 141,20 Kč. Kdybychom se drželi strategie, mohli jsme dosáhnout zisku cca 750 Kč (54 pips). Celý průběh obchodu můžete vidět na obrázku 26.



Obrázek 26 – Obchod č. 73926590 (XTB-Traders)

9.2.2 Fundamentální události – prosinec 2016

Hlavní prosincovou událostí, která výrazně zahýbala trhem, bylo dne 14. prosince zveřejnění rozhodnutí o úrokové sazbě v USA, na které se napjatě čekalo již delší dobu. Jak již i samotná předsedkyně Rady guvernérů FEDu, Janet Yellenová, v listopadu nastínila, úroková sazba by se měla zvýšit. Měnový výbor americké centrální banky dle předpokladu 16. prosinci odhlasoval zvýšení základní úrokové sazby z 0,5 % na 0,75 %. Očekává se, že zvýšení základní úrokové sazby bude mít na základě makroekonomické teorie za následek snížení nabídky peněz, komerční banky si tedy budou tedy půjčovat peníze od centrální banky za více peněz. Zvýšení úrokových sazeb se potom promítne u bankovních produktů jako především hypotéky nebo půjčky. Lidé si tedy budou méně půjčovat, sníží se jim tím disponibilní důchod a budou méně utrácet. To stejné se stane i v korporátní sféře. Firmám se již nevyplatí si tolik půjčovat od komerčních bank kvůli vyšším úrokovým sazbám, čímž se může snížit příjmy společnosti.

9.2.3 Technická analýza – prosinec 2016

Vyhlášení o zvýšení úrokové sazby v Americe pomohlo dolaru o více jak 265 pips a ten se tak dostal na hodnotu kolem 1,0350. Na konci prosince eurodolar poklesl až na cenovou hladinu 1,0330, od které se odrazil, a euro začalo začátkem ledna posilovat. Investoři s napětím čekají, co se bude dít v roce 2017, jelikož FED plánuje další postupné zvyšování úrokové sazby. Je tedy otázkou, kam až dokáže dolar posílit a zda dojde v následujícím roce k paritě na měnovém páru EUR/USD. Vývoj eurodolaru v roce 2016 můžete vidět na obrázku č. 27.



Obrázek 27 – Technická analýza – prosinec (XTB-Traders)

10 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ

V následující kapitole se budeme věnovat zhodnocení výsledků dosažených v průběhu reálného obchodování. Nejprve bude zhodnocena strategie jako celek, poté se zaměříme na její úspěšnost a nakonec bude nastíněna optimalizace obchodního systému, která by vedla k většímu profitu.

Celkový přehled s dosaženými výsledky reálného obchodování můžete vidět v níže uvedené tabulce č. 5., která je rozdělena na jednotlivé měsíce, a to v období od 1. 11. 2016 do 31. 12. 2016.

Tabulka 5 – Přehled výsledků reálného obchodování
(vlastní zpracování)

Reálné obchodování 11-12/2016			
Celkem	listopad	prosinec	CELKEM
Celkem čistý zisk	-884,67	-87,89	-934,66
Celkem obchodů	15	5	20
Průměrný zisk na obchod	-58,98	-17,58	-38,28
Profit factor	0,47	0,83	0,56
RRR	0,71	1,25	0,84
Ziskové obchody			
Celkem ziskových	6	2	8
% ziskových	40%	40%	40%
Hrubý zisk	758,60	429,25	1187,85
Průměrný zisk	126,43	214,63	148,48
Největší zisk	374,74	288,05	374,74
Ztrátové obchody			
Celkem ztrátových	9	3	12
% ztrátových	60%	60%	60%
Hrubá ztráta	-1605,37	-517,14	-2122,51
Průměrná ztráta	-178,37	-172,38	-176,88
Největší ztráta	-265,37	-196,95	-265,37

Jak lze z tabulky č. 5 vyčíst, celkem bylo za dané období zobchodováno 20 pozic, v listopadu 15 a v prosinci 5. Během těchto dvou měsíců jsme dosáhli čisté ztráty 934,66 Kč, což představuje 9,35 % znehodnocení vloženého kapitálu. Průměrný zisk na obchod byl v 1. měsíci -59,98 Kč, v druhém -17,58 Kč. Profit factor, tedy hrubý zisk dělen hrubou ztrátou byl 0,56. V případě, že by tento ukazatel vyšel 1, jednalo by se o čistý zisk 0 Kč.

Co se týká ziskových obchodů, z 20 obchodů skončilo ziskem 8. Můžeme tedy říci, že obchodní strategie měla 40% úspěšnost. Celkem jsme za toto období zinkasovali 1 187,85 Kč. Průměrný zisk na jeden obchod dosahoval 148,48 Kč. Na druhou stranu ztrátových obchodů bylo celkem 12 s konečnou hrubou ztrátou 2 122,51 Kč. Průměrná ztráta na jeden obchod byla 176,88 Kč.

V tabulce č. 6 je rozdělení na short a long pozice. Prodejních pozic bylo uskutečněno 14, z čehož 5 skončilo ziskem. Na druhou stranu proběhlo 6 nákupů s 3 zisky, z toho plyne, že LONG pozice byly ziskovější.

Tabulka 6 - Rozdělení obchodů na prodejní a nákupní
(vlastní zpracování)

	PRODEJ	NÁKUP
Celkem obchodů	14	6
Celkem ziskových	5	3
Celkem čistý zisk	-792,46	-142,2

Tabulka č. 7 uvádí, kolik pozic bylo drženo v který den v průběhu obchodního týdne. Jak můžete vidět, pro naši zvolenou strategii se jako nejlepší den pro obchodování jevil pátek, celkem jsme provedli dva obchody a oba dva skončili ziskem v celkové hodnotě 260 Kč. Jako nejvíce ztrátový den se ukázalo úterý s celkem 10 provedenými obchody a pouze 3 zisky a celkovou čistou ztrátou 578,22 Kč. Ve čtvrtek nebyl uskutečněn žádný obchod a to z důvodu vyhlášení důležitých makroekonomických zpráv.

Tabulka 7 - Rozdělení obchodů na dny v týdnu
(vlastní zpracování)

	PO	ÚT	ST	ČT	PÁ
Celkem obchodů	4	10	4	0	2
Celkem ziskových	2	3	1	0	2
Čistý zisk celkem	-223,51	-578,22	-392,78	0	260

Poslední tabulka č. 8 tohoto přehledu nám ukazuje, v kterých hodinách v průběhu dne se nejvíce uzavíraly pozice a také, pokud v danou hodinu byl uzavřen obchod, jaký čistý zisk následně přinesl. Jelikož bylo celkově uzavřeno pouze 20 obchodů, nemá tato tabulka příliš vypovídací hodnotu, nicméně jsme ji pro zajímavost uvedli. Je patrné, že nejvíce obchodů bylo uzavřeno mezi 14. a 15. hodinou odpoledne, celkem bylo uzavřeno 5 obchodů, ale

pouze jeden přinesl zisk a tím se stala nejztrátovější hodinou. Naopak největšího zisku jsme dosáhli uzavřením obchodu mezi 12. a 13. hodinou. Zobchodovala jsem 2 pozice s čistým ziskem 158,04 Kč.

Tabulka 8 - Obchodní hodiny (vlastní zpracování)

	9	10	11	12	13
Celkem obchodů	2	5	0	2	1
Celkem ziskových	1	2	0	1	0
Čistý zisk celkem	-78,30	-64,11	0,00	158,04	-184,85
	14	15	16	17	18
Celkem obchodů	5	3	1	1	0
Celkem ziskových	1	1	1	1	0
Čistý zisk celkem	-762,63	-205,34	142,20	61,33	0,00

Jak je z níže uvedené tabulky 9 patrné, rozdíl mezi reálným obchodováním a ručním backtestem je především v množství zobchodovaných pozic. Reálně proběhlo 20 obchodů v rámci 8 týdnů, zatímco u backtestu jsme zrealizovali 83 obchodů během delšího období, které nebylo kontinuální.

Dalším výrazným rozdílem byl průměrný zisk na 1 uskutečněný obchod. Zatímco u backtestu vyšel tento ukazatel 32,24 Kč, na reálném účtu už dosahoval záporné hodnoty -38,28 Kč na jednu pozici. Tím pádem i celkový výsledek skončil ve ztrátě a to ve výši 934,66 Kč.

Strategie byla v rámci backtestu úspěšná při 48 % držených pozic, což vedlo k hrubému zisku 10 416,00 Kč. U reálného obchodování dosáhla strategie úspěšnosti 40% s hrubým ziskem 1 187,85 Kč. Velký rozdíl byl především v hodnotě průměrného zisku, tedy celkového zisku vydělený počtem obchodů. U backtestu to bylo 260,40 Kč, u reálného obchodování pouze 148,48. Ztrátové obchody měli u backtestu fixní hodnotu 180,00 Kč, jak bylo zadané také v rámci stanovené strategie, kdy se výstup z pozice zakládal na fixním S/L, v tomto případě na 15 pip, což znamenalo hodnotu právě 180,00 Kč. Průměrná ztráta na reálném účtu dosahovala 176,88 Kč. Pouze v jednom případě nedošlo k dodržení výstupu z pozice na S/L z důvodu špatné kontroly nastavených podmínek a obchod byl uzavřen ne při pokledu o 15 pips, ale až na hranici – 20 pips, což vedlo ke ztrátě 265,37 Kč.

Tabulka 9 - Porovnání reálného obchodování s backtestem (vlastní zpracování)

Porovnání real vs backtest		
Celkem	real	backtest
Celkem čistý zisk	-934,66	2676,00
Celkem obchodů	20	83
Průměrný zisk na obchod	-38,28	32,24
Profit factor	0,56	1,35
RRR	0,84	1,45
Ziskové obchody		
Celkem ziskových	8	40
% ziskových	40%	48%
Hrubý zisk	1187,85	10416,00
Průměrný zisk	148,48	260,40
Největší zisk	374,74	360,00
Ztrátové obchody		
Celkem ztrátových	12	43
% ztrátových	60%	52%
Hrubá ztráta	-2122,51	-7740,00
Průměrná ztráta	-176,88	-180,00
Největší ztráta	-265,37	-180,00

10.1 Zhodnocení dodržování obchodního plánu

Po celou dobu obchodování jsme se snažili o striktní dodržování stanovených pravidel, jelikož právě disciplína je klíčem k omezení ztrátových obchodů a tím pádem k trvalé ziskovosti.

Hodnotu maximální povolené ztráty jsme si stanovili na 2% hodnoty účtu, což odpovídalo 180 – 200 Kč v závislosti na kurzu a aktuální velikosti obchodního účtu. Tato podmínka byla až na jeden obchod vždy striktně dodržena, jelikož jsme měli nastaven fixně daný S/L 15 pipů. V jednom případě jsme zapomněli S/L nastavit a z toho důvodu jsme odešli z daného obchodu se ztrátou 265,37 Kč. Tato chyba se však vícekrát neopakovala a maximální možná ztráta na jeden obchod byla vždy stanovena do hodnoty 2% účtu.

Dalším pravidlem bylo uskutečnění maximálně dvou obchodů v jednom dni. Tato podmínka byla dodržována po celou dobu tradingu. Před koncem obchodního dne byli vždy všechny pozice uzavřeny, tak jak to vyžadoval obchodní plán a žádná z pozic nebyla držena přes noc ani přes víkend.

V průběhu obchodování se vyskytoval opakovaně problém se správným načasováním především výstupů z držených pozic, což bylo způsobeno především psychologickými aspekty

obchodování. Nejvýrazněji se na špatném výsledku odrazil strach ze ztrátového obchodu, což mohlo být způsobeno nevyzrálostí obchodníka a nedostatečnými zkušenostmi. Předčasnými výstupy z trhu jsme se tak zbytečně připravili o nemalou část zisku.

Celkově můžeme hodnotit dodržování pravidel obchodního plánu jako vyhovující, odchýlení od stanovených podmínek nastalo jen jednou, kdy jsme zapomněli nastavit stop loss. Nesprávné načasování výstupů z pozic bylo způsobeno naší psychikou, což je však minimálně u začínajícího tradera běžné a pro eliminaci těchto psychických vlivů je potřeba nabýt více praktických zkušeností na finančních trzích. Co však můžeme hodnotit pozitivně, je to, že jsme ani jednou v průběhu reálného obchodování neposouvali hranici S/L směrem k vyšší ztrátě a tím jsme neprohlubovali ztrátu jednotlivých obchodů v naději otočení trhu naším směrem.

10.2 Optimalizace strategie

Jelikož celkový výsledek reálného obchodování nedopadl dobře, je potřeba zamyslet se nad otázkou zlepšení obchodního systému. Veškeré navrhované řešení jsou určitou modifikací původního obchodního systému.

Psychologie je významnou součástí tradingu, což můžeme již z vlastní zkušenosti potvrdit. Ačkoliv jsme se snažili stanovenou strategii dodržovat, vystupovali jsme z trhu již při malém zisku. Ačkoliv jsme měli v rámci strategie stanovenou, že budeme pozici ukončovat po dosažení fixně daného také profitu, který jsme si nastavili na hranici 30 pipů, nebo výstup z pozice po zobrazení divergence v opačném směru proti našemu obchodu. Bohužel jsme tato pravidla neakceptovali a spokojili jsme se i s velice malým ziskem z obavy, že se trh obrátí proti nám a my skončíme opět ve ztrátě. Pokud bychom z obchodů nevystupovala brzo, mohlo mé obchodování skončit ziskem.

Myslím si, že hlavně pro začínajícího obchodníka je velice obtížné pozorovat rychlost, s jakou se mění stav obchodního účtu v případě ztrátového období. Z toho důvodu je podle našeho názoru vhodné, pokud to obchodní platforma dovoluje, zobrazovat stav účtu v pipech a nikoliv v korunách či dolarech. Vzhledem k tomu, že jsou pipy měrnou jednotkou, ztráty vyjádřené v pipech jsou obchodníkem vnímány a přijímány mnohem lépe než ztráty vyjádřené korunách.

Dalším krokem, nad kterým je potřeba se zamyslet, je zda byla volba fixním S/L ideální volbou. Bylo by dobré upravit strategii o nastavení individuálních S/L na bázi významných

supportů a rezistencí do 2% hodnoty účtu, tak abychom si zajistili dobrý money management. Druhou volbou by mohlo být zvýšení fixního S/L z původních 15 pips na alespoň 20, tak aby mohl trh dýchat a opět se otočit naším směrem.

Strategie byla testována a také obchodována na pěti minutovém TF s podporou hodinového. To v praxi znamenalo, že jsme u počítače museli sedět téměř nepřetržitě. Nebylo by od věci strategii poupravit a následně otestovat na vyšším TF – například třiceti minutovém grafu.

Obchodní hodiny byly v rámci strategie určeny od 9 do 21 hodin. Nejvíce ziskových obchodů vzniklo ale v dopoledních hodinách, z toho důvodu by bylo dobré obchodní hodiny posunout už na 8 hodin a věnovat se pouze dopolední seanci.

10.3 Porovnání s benchmarkem

Při obchodování na FX trhu, stejně jako při většině jiných systematických činnostech, je potřeba stanovit si určité cíle, které lze s přehledem kontrolovat. Naším cílem v rámci diplomové práce bylo navrhnout strategii, která by byla nejen aplikovatelná na měnovém trhu, ale i profitabilní. V jaké škále by se zisk měl pohybovat, je těžké odhadnout, jelikož neznáme maximální potenciál námi vytvořené strategie. Backtest nám sice poskytl určitý odhad budoucího možného zisku, ale jak se ukázalo, zisk dosažený testováním nemusí vždy znamenat zisk také v reálném tradingu. K tomu abychom mohli zvýšit vypovídací schopnost dosaženého výsledku, je dobré porovnat ho s alternativními formami investování. Jako alternativní investici jsme si zvolili obdobně rizikovou formu zhodnocení peněz a to americký akciový index Dow Jones. Dow Jones Industrial Average (DJIA), je jeden z nejznámějších ukazatelů vývoje amerického akciového trhu. Jedná se o jednoho z nejstarších světových ukazatelů. Tento index se skládá z 30 akcií amerických společností, které patří mezi nejvíce obchodované. Od roku 1896, kdy byl poprvé publikován, se jeho struktura výrazně změnila. General Electric je jedinou společností, která je v indexu od jeho založení. Mezi další významné společnosti patří akcie společnosti Apple, McDonald's, IBM nebo Walt Disney Company. Jak se tento index vyvíjel v roce 2016, můžete pozorovat na obrázku č. 28.



Obrázek 28 – Vývoj akciového indexu Dow Jones Industrial

(Tradingeconomics, ©2017)

10.4 Přínos diplomové práce

Co se týká přínosu této diplomové práce, jako největší pozitivum vnímáme přidanou hodnotu, kterou nám dalo především samostudium potřebné k zvládnutí obtížnosti této práce. Samotné obchodování trvalo pouhé dva měsíce, nicméně k tomu, abychom mohli vůbec začít s tradingem, bylo zapotřebí mnohem více času. Nejprve bylo potřeba věnovat se nastudování potřebných odborných knih, poté tvorba samotné obchodní strategie, hodiny strávené na demo účtu či čas věnovaný backtestu, který byl prováděn ručně. Ačkoliv výsledek obchodování skončil ztrátou, kde chyba byla především v nás a to z důvodu nevyzrálosti a také přemíře emocí, vnímáme tento čas jako efektivně využitý, který nás velmi obohatil.

Lze tedy říci, že jako největší přínos této práce považujeme především získané zkušenosti, které nám umožnili poprvé vstoupit na reálný trh a zkusit si trading na vlastní pěst. I když jsme před tím spoustu času trávili na demo účtu a testovali jsme strategie, až přechodem na reálný účet, kdy člověka začnou ovlivňovat emoce a psychika, jsme pochopili, co to reálné obchodování znamená. Věříme tomu, že po získání více praxe se člověk přestane zabývat otázkou možného neúspěchu a tím odbourá i zbytečné kroky, které nejsou v souladu se zvolenou strategií.

ZÁVĚR

Hlavním cílem, který jsme si na začátku diplomové práce stanovili, bylo vytvořit obchodní strategii pro intradenní obchodování na měnovém trhu FOREX. V úvodní části jsme se věnovali vypracování rešerše z domácích i zahraničních zdrojů. V první řadě jsme se zabývali charakteristikou měnového trhu, dále jsme uvedli obchodovatelné měny, obchodní hodiny a zmínili jsme rovněž klady a zápory FX trhu. Vzhledem k tomu, že investiční strategie byla založena především na technické analýze, kdy na základě technického indikátoru bylo rozhodováno o vstupu do pozice či výstupu z pozice, byla této problematice věnována podstatná část teoretické části. Samozřejmě jsme se zabývali i zbylými analýzami sloužící k predikci vývoje podkladového aktiva, kterými jsou fundamentální a psychologická analýza. Na závěr jsme charakterizovali metody money managementu, který slouží převážně k ochraně vloženého kapitálu, ale také k jeho zhodnocení.

Praktická část byla zaměřena na detailní definování investiční strategie, kterou jsme později testovali jak na demo účtu, tak i v rámci backtestu. V průběhu tvorby obchodní strategie jsme dbali zvýšené opatrnosti týkající se rizika, které vyplývá z vysoké volatility FX trhu, stejně jako z obchodování na pákový efekt. K řízení a eliminaci těchto rizik nám posloužil promyšlený money management, jenž slouží ke snížení potenciálních ztrát. Hlavním nástrojem, který nám pomohl k ochraně kapitálu, byl nastavený fixní příkaz stop loss. Strategii jsme otestovali na demo účtu i na historických datech. Po simulovaném obchodování strategie v obou případech generovala zisk, a proto jsme se rozhodli přistoupit k reálnému tradingu. Jako FX brokera, u něhož byla zvolená strategie testována a u kterého byl také později otevřen reálný účet, jsme zvolili společnost XTB. Během obchodování jsme se snažili striktně držet zvolených pravidel.

V rámci reálného obchodování jsme dosáhli ztráty v hodnotě 934,66 Kč. Primárním cílem diplomové práce avšak nebylo dosažení zisku, nýbrž snaha vytvořit investiční strategii, která by se dala aplikovat začínajícím obchodníkem na vysoce volatilním měnovém trhu. Pokud bychom se soustředili pouze na výsledky dosažené paper tradingem a testováním na historických datech, dalo by se tvrdit, že zvolená obchodní strategie je použitelná pro FX trh a je možné díky této strategii dosahovat zisku. V případě, že bychom zapracovali na odbourání negativních psychologických aspektů, dosáhly by i výsledky reálného obchodování kladných hodnot. Hlavním cílem, který jsme si na počátku stanovili, bylo vytvořit obchodní stra-

tegií aplikovatelnou na měnový trh FOREX. Tento úkol jsme splnili, ačkoliv výsledky reálného obchodování skončily ztrátou. Mnohem cennější jsou pro nás získané znalosti a zkušenosti, které nám tvorba této diplomové práce bezesporu přinesla.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografické publikace:

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

DVOŘÁK, Roman. *Trading strategie: moderní styl obchodování na burze včetně popisu třech funkčních trading strategií; bonus: průvodce analytickým SW Trade Navigator*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-2240-2.

ELDER, Alexander. *Tradingem k bohatství: psychologie, obchodní systémy, money management*. Tetčice: Impossible, c2006. ISBN 80-239-7048-8.

ELDER, Alexander. *Trading for a living: psychology, trading tactics, money management*. New York: J. Wiley, c1993. ISBN 978-0-471-59224-2.

FOREX-ZONE. *Jak zbohatnout a nekrást*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3739-3.

GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1205-9.

KRABEC, Jaroslav. *Finanční trhy*. 3. vyd. Praha: Bankovní institut Vysoká škola, 2007. ISBN 978-80-7265-105-4.

HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-265-0033-9.

HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK. *První kroky na FOREXu: jak obchodovat a uspět na měnových trzích*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009, vii. ISBN 978-80-251-2006-4.

HORNER, Raghee. *Forex tradingem k maximálním ziskům: Tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-2921-0.

KAUFMAN, Perry J. *New trading systems and methods*. 4th ed. Hoboken, N. J. : John Wiley & Sons, 2005. ISBN 0-471-26847-X.

KRÁĚ, Miloš. *Fundamentální analýza: studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. ISBN 978-80-7318-765-1.

KRÁL, Miloš. *Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích: 2. díl Technická analýza. Studijní pomůcka pro distanční studium*. 1.vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. ISBN 978-80-7318-650-0.

KRÁL, Miloš. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze: studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Fakulta managementu a ekonomiky, 2006. ISBN 80-7318-485-0.

LIEN, Kathy. *Day trading and swing trading the currency market: technical and fundamental strategies to profit from market moves*. 2nd ed. Hoboken, N.J.: John Wiley & Sons, Inc., c2009. ISBN 9780470377369.

MCDOWELL, Bennet. *A trader's money management systém: how to ensure profit and avoid the risk of ruin*, 2008. Hoboken, N.J.: John Wiley. ISBN 978-047-0187-715.

NESNÍDAL, Tomáš a Petr PODHAJSKÝ. *Jak se stát intradenním finančníkem*. Praha: Centrum finančního vzdělávání, 2008. ISBN 978-80-903874-4-7

POLÁCH, Jiří. *Peněžní a kapitálové trhy*. 2. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. ISBN 978-80-7318-758-3.

POLÁCH, Jiří, Blanka KAMENÍKOVÁ a Petr POLÁK. *Základy peněžních a kapitálových trhů*. 2. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. ISBN 80-7318-505-9.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

STIBOR, Michal. *FOREX TRADING pro začátečníky*. Praha: X-Trade Brokers DM S. A. organizační složka., 2013.

TUREK, Ludvík. *První kroky na burze*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1915-0.

VÍŠKOVÁ, Hana. *Technická analýza akcií*. 1. vyd. Praha: HZ, 1997. ISBN 8086009130.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.

Internetové zdroje:

AHMAR, Ansari Saleh. *Sutte Indicator: A Technical Indicator in Stock Market*. *International Journal of Economics and Financial Issues* [online]. 2017, roč. 7, č. 2 [cit. 2017-04-04]. ISSN 2146-4138. Dostupné z: <http://www.econjournals.com>

Bloomberg, ©2016. *Bloomberg.com* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/>

BRUMLEY, James, ©2016. What Can Traders Learn From Investors?. In: *Investopedia* [online]. [cit. 2016-11-07]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/articles/trading/06/investorskills.asp>

Denní kalendář událostí, ©2016. *FXstreet.cz* [online]. [cit. 2016-11-05]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/denni-kalendar-udalosti.html>

Ecb, ©2016. *Ecb.int* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html>

European Central Bank, ©2016. *European Central Bank.europa.eu* [online]. [cit. 2016-11-10]. Dostupné z: <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>

Finance.yahoo, ©2016. *Finance.yahoo.com* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.finance.yahoo.com/>

Forex.zone, ©2016. *Forex-zone.cz* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz>

Forexfactory, ©2016. *Forexfactory.com* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.forexfactory.com/>

FXstreet, ©2016. *FXstreet.cz* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.fxtreet.cz/>

Goforex, ©2017. *Goforex.cz* [online]. [cit. 2017-03-01]. Dostupné z: <http://www.goforex.net/>

Investopedia, ©2016. *Investopedia.com* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/>

LEE, Richard. *Top 8 Most Tradable Currencies* [online]. ©2016 [cit. 2016-11-15]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/articles/forex/08/top-8-currencies-to-know.asp?ad=dirN&qo=serpSearchTopBox&qsrc=1&o=40186>

MAITAH, Mansoor, Petr PROCHÁZKA a Michal ČERMÁK. Commodity Channel Index: Evaluation of Trading Rule of Agricultural Commodities. *International Journal of Economics and Financial Issues* [online]. 2016, roč. 6, č. 1 [cit. 2017-04-04]. ISSN 2146-4138. Dostupné z: <http://www.econjournals.com>

MITCHELL, Cory, ©2016. *Best Time to Day Trade the EUR/USD Forex Pair: Best hours of the day to day trade the EUR/USD* [online]. [cit. 2016-11-07]. Dostupné z: <https://www.thebalance.com/best-time-to-day-trade-the-eur-usd-forex-pair-1031019>

Patria-forex, ©2016. *Patria-forex.cz* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <https://www.patria-forex.cz/>

Psychologická analýza, ©2016. *Daytrade.cz* [online]. [cit. 2016-11-10]. Dostupné z: <http://daytrade.cz/psychologicka-analyza/>

Reuters, ©2016. *Reuters.com* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/>

Slovník obchodníka, ©2014. *X-Trade Brokers* [online]. [cit. 2017-01-11]. Dostupné z: <http://www.xtb.sk/xtb-akademia/slovník>.

Tradingeconomics, ©2017. *Tradingeconomics.com* [online]. [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.tradingeconomics.com/>

XPULS, ©2016. *Analýzy a komentáře z měnových, komoditních a akciových trhů* [online]. [cit. 2016-11-10]. Dostupné z: <http://xpuls.cz/>

XTB, ©2016. *XTB online trading* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.xtb.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CP	Cenný papír
CPI	Consumer price index
ECB	Evropská centrální banka
EU	Evropská unie
EUR	Euro
FED	Americká centrální banka
FX	Forexový trh
HDP	Hrubý domácí produkt
MMF	Mezinárodní měnový fond
PPI	Producer price index
S/L	Stop loss
T/P	Také profit
TF	Time frame
USD	Americký dolar

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Obchodní hodiny na FX trhu (Forex-zone, ©2013)	18
Obrázek 2 – Ukázka čárového grafu (Tradingeconomics, ©2017)	28
Obrázek 3 - Čárkový graf (Finančník, ©2016).....	29
Obrázek 4 - Svícový graf (Forex.zone, ©2016)	29
Obrázek 5 – Ukázka supportů a rezistencí v grafu (FXstreet, ©2016).....	30
Obrázek 6 – Rozdělení trendů (FXstreet, ©2016)	31
Obrázek 7 – Ukázka formace hlava a rameno (Víšková, 1997, s. 19).....	32
Obrázek 8 – Ukázka formace dvojitě vrcholy a propady (Víšková, 1997, s. 24).....	33
Obrázek 9 – Ukázka formace vlajka (Víšková, 1997, s. 28)	33
Obrázek 10 – Vývoj kurzu euro dolaru (Tradingeconomics, ©2017).....	49
Obrázek 11 – Tempo růstu HDP v eurozóně a USA	50
Obrázek 12 – Vývoj míry nezaměstnanosti eurozóny a USA	50
Obrázek 13 – Míra inflace v eurozóně a USA.....	51
Obrázek 14 – Technická analýza měnového páru EUR/USD za rok 2016	55
Obrázek 15 – Ukázka divergenci indikátoru CCI (vlastní zpracování).....	60
Obrázek 16 – Equity křivka backtestu (vlastní zpracování).....	63
Obrázek 17 – Equity křivka demo obchodování	63
Obrázek 18 – Přehled obchodů – listopad 2016 (XTB-Traders).....	65
Obrázek 19 – Obchod č. 66876169 (XTB-Traders)	66
Obrázek 20 – Obchod č. 68464176 (XTB-Traders)	67
Obrázek 21 – Obchod č. 70560529 (XTB-Traders)	68
Obrázek 22 – Technická analýza – listopad (XTB-Traders)	69
Obrázek 23 – Přehled obchodů – prosinec 2016 (XTB-Traders).....	70
Obrázek 24 - Obchod č. 73125727 (XTB-Traders).....	70
Obrázek 25 – Obchod č. 73327123 (XTB-Traders)	71
Obrázek 26 – Obchod č. 73926590 (XTB-Traders)	72
Obrázek 27 – Technická analýza – prosinec (XTB-Traders)	73
Obrázek 28 – Vývoj akciového indexu Dow Jones Industrial.....	80

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Rating vybraných zemí eurozóny a USA k 26. 9. 2016 (Česká národní banka, ©2017, vlastní zpracování).....	52
Tabulka 2 - Srovnání brokerů (FXstreet.cz, ©2016, vlastní zpracování).....	57
Tabulka 3 - Vyhodnocení backtestu (vlastní zpracování)	62
Tabulka 4 - Zhodnocení paper-tradingu, (vlastní zpracování)	64
Tabulka 5 – Přehled výsledků reálného obchodování	74
Tabulka 6 - Rozdělení obchodů na prodejní a nákupní	75
Tabulka 7 - Rozdělení obchodů na dny v týdnu	75
Tabulka 8 - Obchodní hodiny (vlastní zpracování)	76
Tabulka 9 - Porovnání reálného obchodování s backtestem (vlastní zpracování).....	77

SEZNAM PŘÍLOH

P I VÝPIS Z OBCHODNÍHO ÚČTU

P II SMLOUVA S XTB

P III OBCHODNÍ DENÍK BACTESTU

P IV VÝPIS Z DEMO ÚČTU

PŘÍLOHA P I: VÝPIS Z OBCHODNÍHO ÚČTU

XStation Report
 Account: 1119481
 Name: Dominika Pešková
 Currency: CZK

Closed positions:

Order	Position	Open time	Type	Lots	Item	Open price	S/L	T/P	Close time	Close price	Commission	Swap	Profit
66876169	66858042	25.10.2016 10:58	Sell	0.05	EURUSD	1.08903	1.09052	1.08697	25.10.2016 13:13	1.08805	0.00	0.00	121.59
67010172	67010131	26.10.2016 10:55	Sell	0.05	EURUSD	1.09215	1.09365	1.08915	26.10.2016 15:26	1.09365	0.00	0.00	-185.49
67686000	67685915	01.11.2016 10:35	Sell	0.05	EURUSD	1.09956	1.10105	1.09655	01.11.2016 12:39	1.10106	0.00	0.00	-184.25
67735627	67735555	01.11.2016 14:52	Sell	0.05	EURUSD	1.1026	1.10413	1.09963	01.11.2016 15:29	1.10415	0.00	0.00	-189.88
67918607	67914880	02.11.2016 14:26	Sell	0.05	EURUSD	1.10954	1.11104	1.10654	02.11.2016 14:45	1.10921	0.00	0.00	40.17
67924518	67924539	02.11.2016 15:07	Sell	0.05	EURUSD	1.10958	1.11005	1.10819	02.11.2016 15:10	1.11005	0.00	0.00	-57.28
68464176	68464051	08.11.2016 10:18	Sell	0.05	EURUSD	1.10548	1.10242	1.09717	08.11.2016 19:02	1.10242	0.00	0.00	374.74
69654532	69654479	15.11.2016 13:23	Buy	0.05	EURUSD	1.07714	1.07568	1.08008	15.11.2016 14:06	1.07567	0.00	0.00	-184.85
69662570	69662580	15.11.2016 14:15	Buy	0.05	EURUSD	1.07661	1.07511	1.07961	15.11.2016 14:30	1.0745	0.00	0.00	-265.37
70517704	70517643	22.11.2016 10:20	Sell	0.05	EURUSD	1.06392	1.06537	1.06173	22.11.2016 10:27	1.06542	0.00	0.00	-190.70
70560529	70560487	22.11.2016 14:50	Buy	0.05	EURUSD	1.06118	1.0599	1.0642	22.11.2016 16:27	1.0599	0.00	0.00	-163.35
70991527	70981188	25.11.2016 09:50	Sell	0.05	EURUSD	1.05962	1.06116	1.05666	25.11.2016 10:42	1.05869	0.00	0.00	118.65
71197126	71195429	28.11.2016 15:43	Buy	0.05	EURUSD	1.05812	1.05734	1.05885	28.11.2016 15:49	1.05845	0.00	0.00	42.12
71228741	71225881	28.11.2016 17:40	Sell	0.05	EURUSD	1.05846	1.05934	1.0554	28.11.2016 17:57	1.05798	0.00	0.00	61.33
71344303	71344235	29.11.2016 14:30	Sell	0.05	EURUSD	1.05686	1.0583	1.05393	29.11.2016 14:42	1.0583	0.00	0.00	-184.20
72563586	72563420	07.12.2016 14:30	Sell	0.05	EURUSD	1.07263	1.07413	1.06963	07.12.2016 15:23	1.07414	0.00	0.00	-190.18
73098145	73098077	12.12.2016 09:52	Sell	0.05	EURUSD	1.05626	1.05776	1.05326	12.12.2016 10:10	1.0578	0.00	0.00	-196.95
73125727	73125608	12.12.2016 12:45	Sell	0.05	EURUSD	1.06026	1.06126	1.05727	12.12.2016 14:27	1.06128	0.00	0.00	-130.01
73327123	73275551	13.12.2016 12:05	Buy	0.05	EURUSD	1.06157	1.06275	1.06753	13.12.2016 16:20	1.06384	0.00	0.00	288.05
73926590	73926627	16.12.2016 16:52	Buy	0.05	EURUSD	1.0411	1.03861	1.04219	16.12.2016 17:07	1.04219	0.00	0.00	141.20

XStation Report
Account: 1119481
Name: Dominika Pešková
Currency: CZK

Total:		0.00	0.00	-934.66
Total:		Total:		-934.66

Open positions:

Order	Position	Open time	Type	Lots	Item	Open price	S/L	T/P	Market price	Commission	Swap	Profit	
Total:											0.00	0.00	0.00
Total:											Total:		0.00

XStation Report
Account: 1119481
Name: Dominika Pešková
Currency: CZK

Summary:

Balance:	8 478.04	Closed Trade P/L:	-934.66
Equity:	8 478.04	Floating P/L:	0.00
		Margin:	0.00
		Free margin:	8 478.04
		Margin level:	0.00%

PŘÍLOHA P II: SMLOUVA S XTB



RÁMCOVÁ SMLOUVA - FYZICKÁ OSOBA

Smlouva č. CZ 2016040702

uzavřená v (doplní XTB)

17.12.16

dne (doplní XTB)

7.4.2016

mezi Zákazníkem:

Jméno a příjmení Dominika Pešková

Trvalé bydliště

Země Česká republika
Ulice a č. p. Svadůvky 20
PSČ 79607
Město Držovice
Telefonní číslo +420776303573
E-mail dominika.peskova@centrum.cz

Korespondenční adresa (je-li odlišná od Trvalého bydliště)

Země Česká republika
Ulice a č. p.
PSČ
Město

Údaje k daňové povinnosti

Daňové identifikační číslo (DIČ) n/a
Finanční úřad n/a

Adresa Finančního úřadu

Země n/a
Ulice a č. p. n/a
PSČ n/a
Město n/a

Osobní údaje

Rodné číslo (nebylo-li přiděleno, tak datum narození)

[REDACTED]

Místo narození Držovice

Pohlaví Žena

XTB Česká republika
Pobřežní 12
186 00 Praha

+420 226 259 900

office@xtb.cz

Xtb131015

Státní občanství	Česká republika
Průkaz totožnosti č. 1	Občanský průkaz
Číslo průkazu totožnosti č. 1	██████████
Průkaz totožnosti č. 2	Řidičský průkaz
Číslo průkazu totožnosti č. 2	██████████

Typ Účtu

Basic Standard Professional

Měna účtu

CZK USD EUR

Údaje banky Zákazníka

Název banky	Česká spořitelna
Země	n/a
Ulice a č. p.	n/a
PSČ	n/a
Město	n/a

SWIFT (BI C) kód
IBAN nebo číslo účtu 2260362103/0800
Další instrukce n/a

Zabezpečení XTB účtu

Bezpečnostní otázka ██████████
Odpověď na bezpečnostní otázku ██████████

a

X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, se sídlem Varšava, Ogrodowa 58, 00-876, Polská republika, IČ: (REGON): 015803782 a daňovým identifikačním číslem (DIČ) 527-24-43-955, registrovaná Obvodním soudem pro hlavní město Varšavu, XI. hospodářským oddělením Vnitrostátního soudního rejstříku pod č. KRS 0000217580, s plně splaceným kapitálem ve výši 5.869.181,75 PLN, podnikající na území České republiky prostřednictvím organizační složky X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka, se sídlem v Praze, Pobřežní 394/12, 186 00 Praha 8, IČ: 27867102, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle A, vložce 56720 (dále jen jako „XTB“).

- Na základě této Rámcové smlouvy se společnost XTB zavazuje vlastním jménem a na účet Zákazníka poskytovat Zákazníkovi investiční služby a související služby, a to v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (dále jen jako „Smlouva“). XTB se zejména zavazuje vlastním jménem a na účet Zákazníka provádět, přijímat a předávat Obchodní pokyny ke koupi a prodeji Finančních nástrojů, věst účty, rejstříky a další pomocné evidence s tímto obchodováním související a poskytovat další služby dle Obchodních pokynů Zákazníka, a to v souladu s podmínkami stanovenými v této Smlouvě.
- Zákazník podpisem této Smlouvy prohlašuje a potvrzuje, že mu byly s dostatečným předstihem před uzavřením této Smlouvy poskytnuté veškeré předmluvní informace v textové podobě, a to v souladu s ustanovením § 1811 odst. 2 a § 1843 odst. 1 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen „Občanský zákoník“).
- Pro účely této Smlouvy, a v souladu s nařízením MIFID 2004/39/EC, každý Zákazník bude ze strany XTB klasifikován jako neprofesionální Zákazník. Z této klasifikace vyplývá, že každý Zákazník obdrží od obchodníka s cennými papíry úplné informace týkající se odpovídajících

poskytovaných služeb, rizik spojených s obchodováním finančních instrumentů, principu zadávání příkazu a dalších podmínek souvisejících s poskytováním služeb XTb.

4. XTb poskytuje investiční služby v souladu s podmínkami stanovenými ve Smlouvě, která se skládá z následujících dokumentů dostupných na internetových stránkách XTb:
- tato Smlouva;
 - Základní a předmluvní informace o X-Trade Brokers DM S.A., organizační složka a o poskytování investičních služeb;
 - Obchodní podmínky poskytování investičních služeb společnosti X-Trade Brokers DM S.A. (dále jen jako "VOP");
 - Doplnující informace a smluvní podmínky pro české zákazníky XTb (dále jen "Doplnující informace");
 - Pravidla k přípravě obecných investičních doporučení v X-Trade Brokers DM S.A.;
 - Pravidla provádění pokynů;
 - Prohlášení o vědomí investičního rizika;
 - Specifikační tabulka finančních nástrojů;
 - Tabulky podmínek;
 - ostatní dokumenty uvedené v této Smlouvě.

Zákazník bere na vědomí, že v souladu s ustanovením § 1751 a násl. Občanského zákoníku je část obsahu této Smlouvy určena odkazem na VOP, Doplnující informace a další shora uvedené dokumenty. Zákazník tímto prohlašuje, že obsah této Smlouvy a těchto dokumentů se neodchyluje od předmluvních informací, které mu byly XTb poskytnuty v souladu s článkem 2. této Smlouvy.

5. Zákazník podpisem této Smlouvy prohlašuje a potvrzuje, že četl a přijímá všechny výše uvedené dokumenty, které tvoří nedílnou součást této Smlouvy a plně rozumí všem ustanovením a přijímá všechny povinnosti vyplývající z této Smlouvy a jejich příloh. Zákazník dále prohlašuje, že výslovně přijímá následující ujednání:
- a. Článku 3.10. VOP, dle kterého XTb nenesa odpovědnost za případné ztráty Zákazníka, které vyplývají z porušení povinností Zákazníka neprodleně informovat XTb o jakýchkoliv změnách, zejména změnách osobních údajů, které byly uvedeny při otevření Účtu;
 - b. Článku 4.14. VOP, dle kterého má XTb právo použít vklady Zákazníka na jeho Obchodní účet v následujícím pořadí: a) k pokrytí provizí a poplatků splatných ve prospěch XTb; b) k vyrovnání závazků Zákazníka vyplývajících ze zrušení nebo změny podmínek Obchodu; c) na pokrytí záporného zůstatku na příslušných Účtech; d) na zúčtování uzavřených Obchodů; e) jako využitelná Marže;
 - c. Článku 4.17. VOP, dle kterého mohou být finanční prostředky Zákazníka realizovány výhradně na bankovní účet uvedený Zákazníkem ve Smlouvě;
 - d. Článku 4.20. VOP, dle kterého Zákazník souhlasí s tím, že nemá nárok na úročení peněžních prostředků na svém Obchodním účtu, pokud není specifikováno jinak;
 - e. Článku 4.23. VOP, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že XTb může v případě záporného Zůstatku na Obchodním účtu Zákazníka účtovat Zákazníkovi sankční úroky za každý den neuhrazení záporného Zůstatku dle sazeb stanovených v Tabulkách podmínek;
 - f. Článku 5.4. VOP, dle kterého v případě, že Majetek nebo Zůstatek na Obchodním účtu klesne pod určitou úroveň, Zákazník zpřimochuje XTb k uzavření části nebo všech Otevřených pozic Zákazníka v souladu s pravidly specifikovanými v článku 9 VOP, a to bez souhlasu Zákazníka. Úkony provedené XTb na základě tohoto pověření nemohou být považovány za jednání proti vůli Zákazníka a nezakládají Zákazníkovi žádný nárok na náhradu škody;
 - g. Článku 5.6. VOP, dle kterého je Zákazník neprodleně povinen doplnit prostředky odpovídající zápornému Zůstatku na příslušném Obchodním účtu v případě, že mu v důsledku Uzavření pozice vznikne na Obchodním účtu záporný zůstatek;
 - h. Článku 6.5. VOP, dle kterého je volba typu Obchodu a ceny, za niž Zákazník Obchod ve vztahu k příslušnému Finančnímu nástroji provede prostřednictvím podání příslušného Obchodního pokynu, autonomním a výlučným rozhodnutím Zákazníka, které činí na vlastní odpovědnost a podle vlastní volby a vůle, kromě případů a) kdy je XTb na základě Smlouvy oprávněna Obchod uzavřít; b) kdy je Obchod uzavřen na základě bodu 5.4. VOP;
 - i. Článku 6.10. VOP, dle kterého má XTb právo rozšířit fixní Spread bez předchozího upozornění Zákazníka v následujících případech: a) v případě nadprůměrně vysoké volatility cen příslušného Podkladového aktiva; b) v případě nízké likvidity trhu příslušného Podkladového aktiva; c) v případě neočekávaných událostí politicko-hospodářského charakteru; d) v případě okolností Vyšší moci;
 - j. Článku 6.12. VOP, dle kterého bere na vědomí, že u Finančních nástrojů s variabilním Spreadingem se hodnota Spreadu neustále mění, neboť odráží aktuální tržní podmínky a volatilitu cen Podkladových aktiv;
 - k. Článku 7.9. VOP, dle kterého XTb nezodpovídá za důsledky vyplývající z vyzrazení Přihlašovacího jména a Hesla Zákazníka třetím stranám, včetně podání Obchodního pokynu k realizaci Obchodu nebo jiné Instrukce podané třetí stranou, která použije Přihlašovací jméno a Heslo Zákazníka;
 - l. Článku 8.11. VOP, dle kterého podepsáním Smlouvy Zákazník zmocňuje XTb přijímat a provádět Obchodní pokyny a Instrukce na základě telefonických Instrukcí Zákazníka;
 - m. Článku 9.2. VOP, dle kterého může XTb bez souhlasu Zákazníka uzavřít Otevřenou pozici Zákazníka, která generuje nejvyšší ztrátu v případě, že Majetek nebo Zůstatek Zákazníka bude roven nebo nižší než 30 % aktuální Marže blokováne na Obchodním účtu. V takovém případě XTb uzavře Obchod na CFD (CFD, Equity CFD, ETF CFD) na aktuální tržní ceně v souladu s tržními podmínkami Trhu Podkladových aktiv a s přihlédnutím k likviditě Podkladového aktiva;
 - n. Článku 9.5. VOP, dle kterého Otevřená pozice na CFD (s výjimkou Equity CFD a ETF CFD) může být bez souhlasu Zákazníka zavřena automaticky po uplynutí 365 dní ode dne jejího otevření, pokud před uplynutím této lhůty a) Zákazník pozici sám neuzavře; b) XTb nevyužije své právo uzavřít Obchod Zákazníka dříve v případech popsaných ve VOP;
 - o. Článku 9.16. VOP, dle kterého má XTb právo uzavřít Otevřenou pozici bez předchozího upozornění Zákazníka v případě, že na Trhu Podkladových aktiv dojde k vyzrazení některého Podkladového aktiva na Equity CFD nebo ETF CFD z obchodování a současně má Zákazník Otevřenou pozici na tomto instrumentu na svém Obchodním účtu;
 - p. Článku 12.1. VOP, dle kterého každý Obchodní pokyn nebo Instrukce představují nezávislé rozhodnutí Zákazníka v souladu s jeho úsudkem a na jeho vlastní zodpovědnost, pokud není stanoveno jinak ve Smlouvě;
 - q. Článku 12.2. VOP, dle kterého Zákazník nemůže v žádném případě vznášet námitku, že k podání Obchodního pokynu došlo na základě komentáře, návrhu či doporučení ze strany XTb;
 - r. Článku 14.2. VOP, dle kterého v případě, že dojde k výskytu Vyšší moci, nenesa XTb vůči Zákazníkovi žádnou zodpovědnost za jakékoli překážky, zpoždění nebo nesplnění povinností, které XTb ukládají ustanovení VOP;
 - s. Článku 15. VOP, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že za poskytnuté služby má XTb právo účtovat poplatky a provize a že podrobné informace o poplatcích a provizích jsou specifikovány v Tabulkách podmínek;
 - t. Článku 16. VOP, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že XTb nenesa odpovědnost za ztráty Zákazníka zapříčiněné v důsledku realizace Pokynů Zákazníka a v situacích, které jsou popsány v článcích 16.1 až 16.9. VOP.

- u. Článku 8.5. Doplnujících informací, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že systém kompenzace zajišťuje výplatu 100 % finančních prostředků investorovi, snížených o pohledávky makléřské společnosti vůči investorovi, do výše hodnoty 3.000 EUR. V případě, že je tato suma vyšší, investorovi bude uhrazeno 90 % zbylé částky. Horní hranice zajištění garančního fondu se stanovuje každoročně a její aktuální hodnota je uvedena na internetových stránkách XTB;
 - v. Článku 10.1. Doplnujících informací, dle kterého Zákazník souhlasí s tím, aby v případě, že Zákazník včas neuhradí pohledávky vyplývající ze zúčtování provedených Obchodních pokynů, XTB použila a započítala peněžní prostředky vložené anebo převedené Zákazníkem na Účet Zákazníka, anebo zablokované v podobě Zúčtovací zálohy (Marže), a to v takové výši, která je nezbytná pro vypořádání závazků Zákazníka z provedených Obchodních pokynů Zákazníka, příslušných poplatků, provizí či úroků a jakýchkoli jiných peněžních závazků Zákazníka vůči XTB;
 - w. Článku 10.3. Doplnujících informací, dle kterého Zákazník prohlašuje, že bankovní účet který uvedl ve Smlouvě je veden na jeho osobu a veškeré transakce (vklad a výběr peněz/depozitů) prováděné v rámci smluvního vztahu s XTB, budou realizovány z tohoto bankovního účtu. V případě, že se tak nestane, bere Zákazník na vědomí, že se vystavuje riziku šetření Ministerstva financí České republiky podle Zákona o AML;
 - x. Článku 5.1.2. Pravidel provádění pokynů, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že limit nebo stop Pokyny v době otevření trhu jsou realizovány vždy na otevírací tržní ceně.
6. XTB vede korespondenci se Zákazníkem způsobem stanoveným ve VOP. Strany se tímto dohodly, že jakýkoli projev vůle nebo prohlášení učiněné v souvislosti s obchodováním s Finančními nástroji nebo s jinými úkony provedenými XTB mohou být Stranami učiněny v elektronické formě.
7. Zákazník je oprávněn vypovědět Smlouvu kdykoliv s okamžitým účinkem, a to v souladu s podmínkami uvedenými ve VOP.
8. Podpisem této Smlouvy Zákazník prohlašuje, že:
- a. je plně svéprávný a nemá žádná omezení právní povahy týkající se uzavření této Smlouvy a založení Obchodního účtu u XTB a podávání Obchodních pokynů ve vztahu k Finančním nástrojům;
 - b. veškeré informace obsažené v této Smlouvě a ostatních dokumentech odpovídají faktickému a právnímu stavu;
 - c. před uzavřením této Smlouvy byla vyhodnocena vhodnost služeb vyplývajících z této Smlouvy s přihlédnutím na individuální situaci Zákazníka, jeho znalostí, zkušeností a schopnosti přesně vyhodnotit rizika vyplývající z Finančních nástrojů a dalších služeb XTB uvedených v této Smlouvě;
 - d. je srozuměn s tím, že odmítnutí poskytnout odpovědi za účelem výše uvedeného hodnocení nebo poskytnutí nepravdivých či neúplných informací může mít za následek nesprávné vyhodnocení;
 - e. si je vědom a souhlasí s tím, že nemá nárok vyžadovat úrok z peněžních prostředků na Účtech pokud XTB nestanoví jinak.
9. Zákazník podpisem této Smlouvy uděluje XTB souhlas s poskytnutím a zpracováním osobních údajů a finančních údajů, týkajících se peněžních transakcí na Účtu Zákazníka, uvedených v dokumentech nebo v kopiích těchto dokumentů vyjmenovaných v této Smlouvě, třetím osobám, které poskytují služby Zákazníkovi nebo XTB výhradně za účelem uzavření a plnění práv a povinností z této Smlouvy nebo smlouvách uzavřených mezi Zákazníkem a XTB a těmito třetími stranami (dále jen "Spřízněné třetí strany"). Tyto Spřízněné třetí strany jsou vlastněny či kontrolovány společností XTB, anebo udržují neustálou spolupráci s XTB včetně bankovních institucí, investičních společností, finančních institucí, auditorů či auditorských společností, společností zaměřených na informační technologie, Zprostředkovatelů, poradců nebo kurýrních společností. Zákazník bere na vědomí a souhlasí s poskytnutím informací a dokumentů výše uvedeným Spřízněným třetím stranám, a to pouze v rozsahu nezbytném pro plnění povinností vyplývajících z této Smlouvy uvedených výše.
10. Zákazník bere na vědomí, že poskytování služeb prostřednictvím XTB může vyžadovat přenos osobních údajů Zákazníka subjektům poskytujícím služby XTB v jiných zemích, včetně zemí mimo Evropský hospodářský prostor. Zákazník podpisem Smlouvy bere na vědomí a souhlasí s výše uvedeným.
11. Smlouva byla vyhotovena ve dvou originálech stejného znění, po jednom pro každou ze Stran.



X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA



Podpis Zákazníka

X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA,
organizační složka
186 00 Praha 8, Pobřežní 12
tel.: +420 226 259 900, fax: +420 226 259 903
IČO: 27867102 DIČ: CZ27867102

Potvrzení a prohlášení Zákazníka

Správce systému osobních údajů poskytnutých Zákazníkem je X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, se sídlem Varšava, Ogrodowa 58, 00-876, Polská republika, IČ: (REGON): 015803782, podnikající na území České republiky prostřednictvím organizační složky X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka, se sídlem v Praze, Pobřežní 394/12, 186 00 Praha 8 (dále jen jako "XTB"). Zákazník má právo nahlédnout do svých osobních údajů a požadovat změnu poskytnutých osobních údajů prostřednictvím formuláře Žádost o změnu osobních údajů Zákazníka. Zákazník je povinný informovat XTB o jakýchkoli změnách v osobních údajích uvedených ve Smlouvě nebo formuláři Žádost o změnu osobních údajů Zákazníka. XTB není zodpovědná za případné škody či ztráty vyplývající z neinformování XTB o změnách osobních údajů Zákazníka a jednání na základě údajů poskytnutých ve Smlouvě nebo formuláři Žádost o změnu osobních údajů Zákazníka.

Zákazník podpisem této Smlouvy prohlašuje, že:

- souhlasí, že jeho osobní údaje zpracovávané prostřednictvím XTB mohou být předány Spřízněným třetím stranám a zpracovány k marketingovým účelům v souladu s platnými předpisy na ochranu osobních údajů a potvrzuje, že jeho souhlas je dobrovolný. Tento souhlas může být kdykoli odvolán.
- souhlasí se zasíláním obchodních sdělení prostřednictvím elektronických prostředků od XTB a Spřízněných třetích stran, která se týkají jejich služeb. Tento souhlas může být kdykoli odvolán.

3.4.2016

Datum



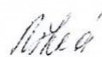
Podpis Zákazníka

Prohlašuji, že:

- ✘ v současné době nejsem, a nebyl jsem za poslední rok: hlava státu; předseda vlády; ministr; náměstek nebo asistent ministra; člen parlamentu; člen nejvyššího soudu; ústavního soudu nebo jiného vyššího soudního orgánu, proti jehož rozhodnutí nelze použít opravné prostředky; člen účetního dvora; člen vrcholného orgánu centrální banky; velvyslanec; charges d'affaires; vysoký důstojník v ozbrojených silách; člen správního, řídicího nebo kontrolního orgánu podniku ve vlastnictví státu;
- ✘ nejsem k osobě ve vztahu manželském, rodičovském, nebo jiném obdobném vztahu uvedeném výše v pís. a), a nejsem osobou, které je nebo byla s osobou uvedenou v pís. a) v blízkém vztahu obchodním, profesním, rodinném či přátelském.

3.4.2016

Datum




Podpis Zákazníka

Prohlášení o akceptování investičního rizika

Moým podpisem potvrzuji, že jsem se seznámil a přijímám Prohlášení o vědomí investičního rizika XTB a jsem si plně vědom rizik spojených s obchodováním finančních nástrojů, které nabízí XTB, jak je uvedeno v Prohlášení o vědomí investičního rizika.

3.4.2016

Datum



Podpis Zákazníka

PŘÍLOHA P III: OBCHODNÍ DENÍK BACTESTU

TRH EUR/USD										
Obchodní hodiny:		08-21 hod								
STOP LOSS:		15 pips								
Hodnota 1 pipu:		12 Kč								
Den	Datum	Čas vstupu	Pozice	Vstupní cena	Výstupní cena	Pips	Zisk/ztráta	Stav účtu (Kč)	Poznámka	
								10.000		
1	PO	28.03.2016	09:00	LONG	1,1162	1,1187	30	360	10.360	zisk mohl být až 50 pips
2	PO	28.03.2016	09:15	SHORT	1,1171	1,1186	15	180	10.540	
3	PO	28.03.2016	11:35	LONG	1,1165	1,1150	-15	-180	10.360	falešný signál
4	PO	28.03.2016	13:00	LONG	1,1157	1,1165	8	96	10.456	
5	PO	28.03.2016	15:05	SHORT	1,1184	1,1199	-15	-180	10.276	slabý signál
6	PO	28.03.2016	18:30	LONG	1,1192	1,1177	-15	-180	10.096	větší S/L mohl generovat zisk 25 pips
7	PO	28.03.2016	20:15	SHORT	1,1205	1,1220	-15	-180	9.916	falešný signál
8	ÚT	29.03.2016	08:15	SHORT	1,1196	1,1171	20	240	10.156	
9	ÚT	29.03.2016	09:55	SHORT	1,1196	1,1171	25	300	10.456	
10	ÚT	29.03.2016	11:50	SHORT	1,1203	1,1218	-15	-180	10.276	velká volatilita - vyhozena na S/L
11	ÚT	29.03.2016	20:05	LONG	1,1284	1,1309	-15	-180	10.096	větší S/L mohl generovat zisk 30 pips
12	ST	30.03.2016	08:35	SHORT	1,1296	1,1311	-15	-180	9.916	falešný signál
13	ST	30.03.2016	13:10	SHORT	1,1326	1,1301	10	120	10.036	
14	ST	30.03.2016	15:40	SHORT	1,1351	1,1366	-15	-180	9.856	slabý signál
15	ST	30.03.2016	19:55	SHORT	1,1337	1,1307	30	360	10.216	vysoká volatilita na trhu
16	ČT	31.03.2016	08:25	LONG	1,1313	1,1343	30	360	10.576	
17	ČT	31.03.2016	08:55	SHORT	1,1323	1,1338	-15	-180	10.396	falešný signál
18	ČT	31.03.2016	15:45	LONG	1,1312	1,1338	25	300	10.696	
19	PÁ	01.04.2016	10:05	LONG	1,1378	1,1363	-15	-180	10.516	slabý signál
20	PÁ	01.04.2016	12:15	SHORT	1,1385	1,137	15	180	10.696	
21	PÁ	01.04.2016	14:50	SHORT	1,1379	1,1394	-15	-180	10.516	falešný signál
22	PÁ	01.04.2016	16:20	SHORT	1,138	1,1395	-15	-180	10.336	falešný signál
23	PÁ	01.04.2016	18:00	SHORT	1,3889	1,3876	-15	-180	10.156	falešný signál
24	PÁ	01.04.2016	19:45	SHORT	1,1418	1,1441	-15	-180	9.976	
25	PÁ	20.05.2016	10:05	SHORT	1,1224	1,1237	26	312	10.288	
26	PÁ	20.05.2016	12:05	LONG	1,1212	1,1236	24	288	10.576	
27	PÁ	20.05.2016	13:25	SHORT	1,1218	1,1229	-15	-180	10.396	
28	PÁ	20.05.2016	16:05	LONG	1,1206	1,1216	8	96	10.492	
29	PÁ	20.05.2016	19:40	SHORT	1,1223	1,1237	-15	-180	10.312	falešný signál
30	PO	23.05.2016	09:10	SHORT	1,1225	1,1236	-15	-180	10.132	
31	PO	23.05.2016	11:15	SHORT	1,1237	1,1217	20	240	10.372	
32	PO	23.05.2016	08:05	LONG	1,1228	1,1213	-15	-180	10.192	falešný signál
33	PO	23.05.2016	09:40	LONG	1,1203	1,1188	-15	-180	10.012	falešný signál
34	PO	23.05.2016	12:10	SHORT	1,1209	1,1222	-15	-180	9.832	větší S/L mohl generovat zisk 35 pips
35	ÚT	24.05.2016	16:10	SHORT	1,1201	1,1286	-15	-180	9.652	
36	ÚT	24.05.2016	17:30	LONG	1,1196	1,1222	26	312	9.964	
37	ST	25.05.2016	18:50	SHORT	1,1216	1,1201	17	204	10.168	
38	ČT	26.05.2016	09:10	LONG	1,1216	1,1199	-15	-180	9.988	
39	ČT	26.05.2016	18:55	SHORT	1,122	1,1198	30	360	10.348	
40	PÁ	27.05.2016	12:50	SHORT	1,1214	1,1209	5	60	10.408	
41	PÁ	27.05.2016	20:10	SHORT	1,1221	1,1251	30	360	10.768	
42	ČT	15.09.2016	08:45	LONG	1,1219	1,1249	30	360	11.128	
43	ČT	15.09.2016	14:00	SHORT	1,1263	1,1233	30	360	11.488	
44	PÁ	16.09.2016	12:05	LONG	1,1214	1,1199	-15	-180	11.308	falešný signál
45	PÁ	16.09.2016	15:15	LONG	1,1169	1,1154	-15	-180	11.128	
46	PO	19.09.2016	10:40	LONG	1,1153	1,1183	30	360	11.488	
47	PO	19.09.2016	14:30	SHORT	1,1171	1,1186	-15	-180	11.308	
48	ST	21.09.2016	08:30	SHORT	1,1154	1,1169	-15	-180	11.128	slabý signál
49	ST	21.09.2016	16:05	LONG	1,1138	1,1151	13	156	11.284	
50	ČT	22.09.2016	14:25	SHORT	1,1253	1,1223	30	360	11.644	vysoká volatilita na trhu
51	PÁ	23.09.2016	09:15	SHORT	1,1213	1,1228	-15	-180	11.464	
52	PO	26.09.2016	10:10	SHORT	1,1230	1,1245	-15	-180	11.284	falešný signál
53	PO	26.09.2016	11:20	SHORT	1,1245	1,1260	-15	-180	11.104	velká volatilita - vyhozena na S/L
54	PO	26.09.2016	16:05	LONG	1,1249	1,1259	10	120	11.224	
55	PO	26.09.2016	17:10	SHORT	1,1272	1,1257	14	168	11.392	
56	ÚT	27.09.2016	08:45	SHORT	1,1254	1,1224	30	360	11.752	

PŘÍLOHA P IV: VÝPIS Z DEMO ÚČTU

Order	Position	Open time	Type	Lots	Item	Open price	S/L	T/P	Close time	Close price	Commission	Swap	Profit
78836704	78836702	26.02.2016 14:53	Sell	0.01	EURUSD	1.0975	1.099	1.096	26.02.2016 15:13	1.096	0.00	0.00	37.01
78835830	78835829	26.02.2016 14:45	Buy	0.01	EURUSD	1.0985	1.097	1.10	26.02.2016 15:01	1.097	0.00	0.00	-37.27
78840332	78840331	26.02.2016 15:35	Buy	0.01	EURUSD	1.0973	1.0958	1.0988	26.02.2016 15:58	1.0958	0.00	0.00	-38.77
79675772	79673224	10.03.2016 21:23	Sell	0.01	EURUSD	1.1184	1.1199	1.1169	10.03.2016 22:23	1.1179	0.00	0.00	11.11
79703270	79703269	11.03.2016 10:15	Buy	0.10	EURUSD	1.1139	1.1124	1.1149	11.03.2016 10:39	1.1124	0.00	0.00	-372.43
79748454	79748063	11.03.2016 16:45	Sell	0.10	EURUSD	1.1147	1.1158	1.1136	11.03.2016 16:49	1.1143	0.00	0.00	97.09
79791346	79791344	14.03.2016 09:55	Buy	0.10	EURUSD	1.1119	1.1106	1.1134	14.03.2016 10:32	1.1134	0.00	0.00	364.28
79858923	79858922	14.03.2016 17:47	Buy	0.10	EURUSD	1.1104	1.1091	1.1118	14.03.2016 18:21	1.1091	0.00	0.00	-319.56
79988072	79985755	15.03.2016 19:43	Buy	0.10	EURUSD	1.1104	1.1091	1.1118	15.03.2016 20:36	1.111	0.00	0.00	126.27
80033163	80033161	16.03.2016 13:11	Sell	0.10	EURUSD	1.1083	1.1106	1.1079	16.03.2016 13:31	1.1079	0.00	0.00	341.53
80043298	80043296	16.03.2016 14:13	Buy	0.10	EURUSD	1.1067	1.1054	1.1081	16.03.2016 17:17	1.1081	0.00	0.00	341.52
80069790	80069788	16.03.2016 17:18	Sell	0.10	EURUSD	1.1083	1.1096	1.1069	16.03.2016 17:46	1.1069	0.00	0.00	344.35
80270973	80270972	18.03.2016 07:57	Buy	0.10	EURUSD	1.1296	1.1283	1.131	18.03.2016 08:14	1.1283	0.00	0.00	-314.02
80361850	80361848	21.03.2016 09:28	Buy	0.10	EURUSD	1.1248	1.1235	1.1262	21.03.2016 10:33	1.1262	0.00	0.00	338.29
80369729	80369728	21.03.2016 10:40	Sell	0.10	EURUSD	1.126	1.1274	1.1246	21.03.2016 11:43	1.1274	0.00	0.00	-311.92
80383759	80377244	21.03.2016 11:46	Sell	0.10	EURUSD	1.1275	1.1288	1.1261	21.03.2016 13:11	1.1273	0.00	0.00	43.14
80608406	80601413	24.03.2016 08:06	Buy	0.10	EURUSD	1.1161	1.1148	1.1175	24.03.2016 09:41	1.1172	0.00	0.00	268.55
80611431	80609085	24.03.2016 09:50	Sell	0.10	EURUSD	1.1171	1.1184	1.1157	24.03.2016 10:17	1.1164	0.00	0.00	162.25
Total:											0.00	0.00	1 081.42
Total:													1 081.42